



## Отворен задолжителен пензиски фонд

### Сава пензиски фонд

Финансиски извештаи за годината што завршува на 31 декември 2025 и  
Извештај од независен ревизор

**Отворен задолжителен пензиски фонд -  
Сава пензиски фонд  
Финансиски извештаи  
за годината што завршува на  
31 декември 2025 и  
Извештај на независниот ревизор**

## СОДРЖИНА

	<b>Страна</b>
Извештај на независниот ревизор	
Извештај за нето средствата	1
Извештај за работењето	2
Извештај за промените на нето средствата	3
Финансиски показатели според сметководствените единици	4
Извештај за бројот на сметководствени единици	5
Белешки кон финансиските извештаи	6 – 38

## Извештај на независниот ревизор

До членовите на Отворен задолжителен пензиски фонд - Сава пензиски фонд

### Мислење

Според нашето мислење, финансиски извештаи објективно ја презентираат, во сите материјални аспекти, финансиска состојба на Отворен задолжителен пензиски фонд - Сава пензиски фонд („Фондот“) на ден 31 декември 2025 година, како и неговата финансиска успешност и парични текови за годината што завршува на тој датум, во согласност со сметководствената регулатива на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано осигурување („МАПАС“).

### Што ние ревидиравме

Финансиските извештаи на Фондот ги вклучуваат:

- извештај за нето средствата на ден 31 декември 2025 година;
- извештај за работењето за годината што завршува на тој датум;
- извештај за промените на нето средствата за годината што завршува на тој датум;
- финансиски показатели според сметководствени единици за годината што завршува на тој датум;
- извештај за бројот на сметководствени единици годината што завршува на тој датум; и
- белешките кон финансиски извештаи, вклучително и информациите за материјалните сметководствени политики и други објаснувачки информации.

### Основа за мислење

Ние ја спроведовме нашата ревизија во согласност со Стандардите за ревизија објавени во Службен весник на Република Северна Македонија (273/2024) (“Стандардите”). Нашите одговорности според наведените стандарди се опишани во делот „Одговорности на ревизорот за ревизијата на финансиски извештаи“ од овој извештај.

Веруваме дека ревизорските докази што ги имаме прибавено се достатни и соодветни за да обезбедат основа за нашето мислење.

### Независност

Ние сме независни од Фондот во согласност со Меѓународниот кодекс на етика за професионални сметководители (вклучувајќи ги Меѓународните стандарди за независност) издаден од Одборот за меѓународни стандарди за етика на сметководители како што е објавен во Службен весник на Република Северна Македонија (273/2024) („Кодекс на етика“) како што е применливи за ревизии на финансиски извештаи за ентитети од јавен интерес. Ги исполнивме и другите етички барања во согласност со Кодексот на етика.

## **Одговорност на раководството и оние задолжени за управување за финансиските извештаи**

Раководството на Сава Пензиско Друштво АД Скопје („Друштвото,“) е одговорно за подготовката и објективното презентирање на финансиските извештаи во согласност со сметководствената регулатива на МАПАС, за таква внатрешна контрола каква што раководството утврдува дека е неопходна за да се овозможи подготовка на финансиските извештаи кои се ослободени од материјално погрешно прикажување, било да е резултат на измама или грешка.

При подготвувањето на финансиските извештаи, раководството е одговорно за проценка на способноста на Фондот да продолжи под претпоставката на континуитет, обелоденувајќи кога е применливо прашања поврзани со континуитетот и користејќи ја претпоставката за континуитет како сметководствената основа, освен ако раководството или има намера да го ликвидира или да го прекине работењето или нема друга реална алтернатива освен да го стори тоа.

Оние кои се задолжени за управувањето се одговорни за надгледување на процесот на финансиско известување на Фондот.


## **Одговорност на ревизорот за ревизијата на финансиските извештаи**

Нашите цели се да стекнеме разумно уверување за тоа дали финансиските извештаи како целина се ослободени од материјално погрешно прикажување, било како резултат на измама или грешка, и да издадеме ревизорски извештај кој го вклучува нашето мислење. Разумно уверување е високо ниво на уверување, но не е гаранција дека ревизијата спроведена во согласност со Стандардите секогаш ќе открие материјално погрешно прикажување кога тоа постои. Погрешните прикажувања може да произлезат од измама или грешка и се сметаат за материјални ако, поединечно или во вкупен износ, од нив може разумно да се очекува да влијаат на економските одлуки на корисниците донесени врз основа на овие финансиски извештаи. Како дел од ревизијата во согласност со Стандардите, применуваме професионално расудување и одржуваме професионален скептицизам во текот на ревизијата. Ние, исто така:


- Ги идентификуваме и проценуваме ризиците од материјално погрешно прикажување во финансиските извештаи, без разлика дали се резултат на измама или грешка, дизајнираме и извршуваме ревизорски процедури кои одговараат на тие ризици и прибавуваме ревизорски докази кои се доволни и соодветни да обезбедиме основа за нашето ревизорско мислење. Ризиците од неоткривање на материјално погрешно прикажување како резултат на измама е повисок од ризикот како резултат на грешка, поради тоа што измамата може да вклучи заговор, фалсификување, намерни пропусти, лажни прикажувања или заобиколување на внатрешната контрола.

- Стекнуваме разбирање за внатрешната контрола која е значајна за ревизијата со цел да дизајнираме ревизорски процедури соодветни на околностите, но не и со цел за изразување мислење за ефективноста на внатрешната контрола на Друштвото.
- Ја оценуваме соодветноста на користените сметководствени политики и разумноста на сметководствените проценки и поврзаните обелоденувања направени од страна на раководството.
- Донесуваме заклучок за соодветноста на применетата претпоставка за континуитет како сметководствена основа од страна на раководството и врз основа на прибавените ревизорски докази дали постои материјална неизвесност поврзана со настани или услови кои можат да предизвикаат значаен сомнеж во можноста на Фондот да продолжи да работи под претпоставката на континуитет. Доколку заклучиме дека постои материјална неизвесност, тогаш е потребно да обрнеме внимание во нашиот ревизорски извештај кон поврзаните обелоденувања во финансиските извештаи или доколку таквите обелоденувања се несоодветни, да го модификуваме нашето мислење. Нашите заклучоци се засновани на ревизорските докази прибавени до датумот на нашето ревизорско мислење. Меѓутоа, идни настани или услови може да предизвикаат Фондот да престане да работи според претпоставката на континуитет.
- Ја оценуваме севкупната презентација, структура и содржина на финансиските извештаи, вклучувајќи ги обелоденувањата и дали финансиски извештаи ги претставуваат основните трансакции и настани на начин кој постигнува објективна презентација.

Комуницираме со оние кои се задолжени за управување, меѓу другото, и за планираниот обем и временскиот распоред на ревизијата и за значајните наоди од ревизијата, вклучувајќи ги евентуалните значајни недостатоци на внатрешната контрола што ги идентификуваме во текот на нашата ревизија.

  
Драган Давитков  
Управител



  
Симе Јовановски  
Овластен ревизор

ПрајсвотерхаусКуперс Ревизија ДОО Скопје  
Скопје, Северна Македонија  
25 февруари 2026

**САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД**

Финансиски извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

*(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)*
**Извештај за нето средствата на Сава пензиски фонд**

	Белешки	На ден 31 декември 2025	2024
Парични средства	3	580.151	18.086
Побарувања по основ на вложувања		-	3.628
Побарувања од Фондот на ПИОСМ	4	1.409.598	591.181
<b>Вложувања во хартии од вредност и депозити</b>	5	<b>78.902.412</b>	<b>70.104.966</b>
• Финансиски средства кои се чуваат за тргување		24.286.157	22.053.303
• Финансиски средства кои се расположливи за продажба		37.919.664	31.023.224
• Финансиски средства кои се чуваат до достасување		16.696.591	17.028.439
<b>Вкупни средства</b>		<b>80.892.161</b>	<b>70.717.861</b>
Обврски по основ на вложување во хартии од вредност, депозити и пласмани		99.836	-
Обврски за исплата на пензии/пензиски надоместоци спрема членовите на пензискиот фонд – достасани и неисплатени		24	414
Обврски кон пензиското друштво	6	51.659	31.835
Обврски за брокерски и посреднички провизии		3	-
Останати обврски на фондот		1.576	3.148
<b>Вкупни обврски</b>		<b>153.098</b>	<b>35.397</b>
<b>Нето средства на Фондот</b>		<b>80.739.063</b>	<b>70.682.464</b>
Број на издадени сметководствени единици		275.718.165,23380 2	253.779.941,956570
<b>Вредност на сметководствената единица</b>		<b>292,831861</b>	<b>278,518719</b>
Парични приливи по основ на уплатени придонеси од членови на фондот		61.382.585	54.175.130
Парични приливи по основ на пренос на средства од други фондови од промена на членство		2.230.254	1.551.030
Парични одливи по основ на исплатени пензии односно пензиски надоместок		(536.496)	(437.829)
Парични одливи по основ на преноси на средства во други фондови од промена на членство		(10.648.932)	(9.071.278)
Добивка/(Загуба) од тековната финансиска година		3.825.276	5.787.121
Акумулирана добивка/(загуба) од претходните години		24.523.392	18.736.271
Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	7	(37.016)	(57.981)
<b>Вкупно обврски во однос на изворите на средства</b>		<b>80.739.063</b>	<b>70.682.464</b>

Финансиските извештаи на Фондот се усвоени од Управниот одбор и одобрени од Надзорниот одбор на ден 25 февруари 2026 година.

Потпишани се од Сава пензиско друштво а.д. Скопје, во име и за сметка на Отворен задолжителен пензиски фонд Сава пензиски фонд на ден 17 февруари 2026 година од:

Татјана Бојковска  
Член на Управен Одбор

Снежана Станковиќ  
Претседател на Управен Одбор

Биљана Богеска - Овластен сметководител (Број од Регистар на ИСОС: 0106959)

**САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД**

Финансиски извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

**Извештај за работењето на Сава пензиски фонд**

	Белешки	Годината завршена на 31 декември	
		2025	2024
<b>Приходи од вложувања</b>			
Приходи од камати и амортизација на премијата/дисконтот на хартиите од вредност кои достасуваат на фиксен датум	8	2.208.467	1.786.311
Приходи од дивиденди	9	285.789	296.359
Реализирани капитални добивки	10	340.951	1.501.600
Позитивни курсни разлики од монетарни ставки без финансиските инструменти		120.839	207.935
Други неспоменати приходи		16	66
<b>Вкупни приходи од вложувања</b>		<b>2.956.062</b>	<b>3.792.271</b>
<b>Расходи</b>			
Трошоци од работењето со пензиското друштво и чуварот на имот	11	270.087	234.503
Реализирани капитални загуби	12	63.611	1.489
Негативни курсни разлики од монетарни ставки без финансиските инструменти		137.423	188.930
Расходи за брокерски провизии и останати посреднички трошоци	13	1.838	3.495
<b>Вкупни расходи</b>		<b>472.959</b>	<b>428.418</b>
<b>Нето добивка/(загуба) од вложувања во хартии од вредност</b>		<b>2.483.103</b>	<b>3.363.853</b>
Нереализирана капитална добивка/(загуба) од вложувања во хартии од вредност	14	1.424.674	2.371.146
Нето курсни разлики од вложување во финансиски инструменти		(82.501)	52.122
<b>Вкупно нереализирани добивки/загуби од вложувања во хартии од вредност</b>		<b>1.342.173</b>	<b>2.423.268</b>
<b>Нето зголемување/(намалување) на нето средствата од работење на пензискиот фонд</b>		<b>3.825.276</b>	<b>5.787.121</b>

**САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД**

Финансиски извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

**Извештај за промените на нето средствата на Сава пензиски фонд**

	Годината завршена на 31 декември	
	2025	2024
Нето добивка/(загуба) од вложувања	2.483.103	3.363.853
Вкупно нереализирана добивка/(загуба) од вложувања во хартии од вредност	1.342.173	2.423.268
Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	20.965	(47.661)
<b>Зголемување/(намалување) на нето средствата на пензискиот фонд</b>	<b>3.846.241</b>	<b>5.739.460</b>
Парични приливи по основ на уплатени придонеси	7.207.455	6.499.129
Парични приливи на средства од други пензиски фондови од промена на членство	679.224	816.439
Парични одливи по основ на исплатени пензии/пензиски надоместок	(98.667)	(89.150)
Парични одливи на средства во други пензиски фондови од промена на членство	(1.577.654)	(1.835.888)
<b>Вкупно зголемување/(намалување) на нето средствата од трансакции со сметководствени единици на пензискиот фонд</b>	<b>6.210.358</b>	<b>5.390.530</b>
<b>Вкупно зголемување/(намалување) на нето средствата</b>	<b>10.056.599</b>	<b>11.129.990</b>
<b>Нето средства</b>		
На почетокот на периодот	70.682.464	59.552.475
На крајот на периодот	80.739.063	70.682.464
<b>Број на сметководствени единици</b>		
Издадени сметководствени единици врз основа на уплатени придонеси	25.448.201,275110	24.354.591,556894
Издадени сметководствени единици врз основа на пренос на средства од други фондови од промена на членство	2.393.816,480685	3.054.459,409972
Повлечени сметководствени единици врз основа на исплата на пензии/пензиски надоместоци	(347.759,141939)	(330.468,778608)
Повлечени сметководствени единици врз основа на пренос на средства во други пензиски фондови од промена на членство	(5.556.035,336624)	(6.865.541,540836)
<b>Број на сметководствени единици</b>	<b>21.938.223,277232</b>	<b>20.213.040,647422</b>

**САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД**

Финансиски извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

*(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)*
**Финансиски показатели според сметководствени единици за Сава пензиски фонд**

	Годината завршена на 31 декември	
	2025	2024
Нето средства на пензискиот фонд на почетокот на периодот	70.682.464	59.552.475
Број на сметководствени единици на почетокот на периодот	253.779.941,956570	233.566.901,309148
<b>Вредност на сметководствената единица на почетокот на периодот</b>	<b>278,518719</b>	<b>254,969666</b>
Нето средства на пензискиот фонд на крајот на периодот	80.739.063	70.682.464
Број на сметководствени единици на крајот на периодот	275.718.165,233802	253.779.941,956570
<b>Вредност на сметководствената единица на крајот на периодот</b>	<b>292,831861</b>	<b>278,518719</b>
<b>Дополнителни показатели и податоци</b>		
Однос помеѓу расходите <sup>1</sup> и просечните нето средства на пензискиот фонд <sup>2</sup>	0,003602	0,003632
Однос помеѓу нето добивката/(загубата) од вложувањата на пензискиот фонд и просечните нето средства на пензискиот фонд <sup>3</sup>	0,032896	0,051330
Стапка на принос на пензискиот фонд <sup>4</sup>	6,12%	5,64% <sup>5</sup>

<sup>1</sup> Показателот се добива кога збирот од позициите Трошоци од работење со пензиското друштво и чуварот на имот и Расходи за брокерски провизии и останати посреднички трошоци од Извештајот за работењето се подели со просечните нето средства на пензискиот фонд.

<sup>2</sup> Просечните нето средства на пензискиот фонд се добиваат кога збирот на вредностите на нето средствата на пензискиот фонд од последниот пресметковен ден од месеците во периодот кој е предмет на анализа ќе се подели со бројот на месеци

<sup>3</sup> Показателот се добива кога Нето добивка/загуба од вложувања во хартии од вредност од Извештајот за работењето се подели со просечните нето средства на пензискиот фонд.

<sup>4</sup> Се пресметува согласно формулата од Правилникот за проценка на средствата на задолжителните и доброволните пензиски фондови

<sup>5</sup> Приносот прикажан за 2025 и 2024 година е номинален седумгодишен принос сведен на годишно ниво пресметан согласно Законската регулатива за тој извештаен период.

Реалниот седумгодишен принос сведен на годишно ниво изнесува 0,74% за 2025, односно 0,74% за 2024 година.

**САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД**

Белешки кон финансиските извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

*(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)***Извештај за бројот на сметководствени единици на Сава пензиски фонд****За период 01.01.2025 – 31.12.2025**

	<b>Број на сметководствени единици</b>	<b>Извори на средствата на Фондот</b>
На почетокот на периодот	253.779.941,956570	46.217.054
Издадени сметководствени единици врз основа на уплатени придонеси во текот на периодот	25.448.201,275110	7.207.455
Издадени сметководствени единици врз основа на пренос на средства од други пензиски фондови од промена на членство во текот на периодот	2.393.816,480685	679.224
Повлечени сметководствени единици врз основа на исплата на пензии/пензиски надоместоци	(347.759,141939)	(98.667)
Повлечени сметководствени единици врз основа на пренос на средства во други пензиски фондови од промена на членство	(5.556.035,336624)	(1.577.654)
<b>Вкупен број на сметководствени единици на крајот на периодот</b>	<b>275.718.165,233802</b>	<b>52.427.412</b>

**Вредност на сметководствената единица**

На почетокот на периодот	278,518719
На крајот на периодот	292,831861

**За период 01.01.2024 – 31.12.2024**

	<b>Број на сметководствени единици</b>	<b>Извори на средствата на Фондот</b>
На почетокот на периодот	233.566.901,309148	40.826.524
Издадени сметководствени единици врз основа на уплатени придонеси во текот на периодот	24.354.591,556894	6.499.129
Издадени сметководствени единици врз основа на пренос на средства од други пензиски фондови од промена на членство во текот на периодот	3.054.459,409972	816.439
Повлечени сметководствени единици врз основа на исплата на пензии/пензиски надоместоци	(330.468,778608)	(89.150)
Повлечени сметководствени единици врз основа на пренос на средства во други пензиски фондови од промена на членство	(6.865.541,540836)	(1.835.888)
<b>Вкупен број на сметководствени единици на крајот на периодот</b>	<b>253.779.941,956570</b>	<b>46.217.054</b>

**Вредност на сметководствената единица**

На почетокот на периодот	254,969666
На крајот на периодот	278,518719

## **1. Профил на Фондот**

Отворениот задолжителен пензиски фонд Сава пензиски фонд претставува отворен инвестиционен фонд (во понатамошниот текст „Фондот“) кој е основан и работи согласно Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување.

Фондот е основан врз основа на Одобрение бр.01-01 од 09.06.2005 година, издадено од страна на Агенцијата за супервизија на капитално финансирано пензиско осигурување (Агенцијата), а започна да функционира на 01 јануари 2006 година. Фондот е основан со цел прибирање средства од придонесите на осигурениците, членови на Фондот и инвестирање на прибраните средства со цел зголемување на вредноста на средствата на Фондот, заради обезбедување на исплата на пензии на членовите на Фондот.

Фондот претставува посебен имот, без правен субјективитет, кој го сочинуваат средствата од придонесите на членовите и приносите од инвестираните средства. Фондот е сопственост на неговите членови и поединечните сопственички права на членовите се определени од износот на средства на нивните индивидуални сметки. Средствата на сметката на членот на Фондот се дел од неговиот личен имот.

Со фондот управува Акционерско друштво за управување со задолжителни и доброволни пензиски фондови Сава пензиско друштво а.д Скопје (во понатамошниот текст „Друштвото“).

Друштвото е во целосна сопственост на Позаваровалница Сава д.д. Љубљана (скратен назив: Сава Ре) и членка на Сава Осигурителната Групација.

Средствата на Фондот се целосно одвоени од средствата на Друштвото за управување и не можат да бидат предмет на побарување, ниту врз нив може да биде спроведено извршување од страна или за сметка на доверител.

Банката чувар на имотот е НЛБ банка АД Скопје.

Адресата на регистрираното седиште на Друштвото е:

Димче Мирчев бр.20  
1000 Скопје  
Република Северна Македонија

## **1. Профил на Фондот (продолжение)**

### **Управа**

Управувачката структура на Друштвото на 31 декември 2025 година е следна:

#### **Надзорен одбор**

Давид Бенедек	Претседател
Павел Гојкович	Член
Рок Мољк	Член
Ерол Хасан	Независен член (до 26.09.2025)
Силвана Мојсовска	Независен член (од 27.09.2025)

#### **Управен одбор**

Снежана Станковиќ	Претседател
Петар Талески	Член до 31.12.2025 година
Татјана Бојковска	Член

Друштвото има склучено договори за посредување при купопродажба на хартии од вредност на домашниот пазар со Еурохаус АД Скопје, Комерцијална Банка АД Скопје, ТТК Банка АД Скопје (заклучно со 04.05.2025 година) и Шпаркасе Банка АД Скопје, како и со ИнтерКапитал Секјуритис ДОО Загреб, Баадер Банка АГ, Ерсте Груп Банк АГ, ЈП Морган, Нова Кредитна Банка Марибор и СтонеХ Финансии Лтд, Традицион Секјуритис енд Фјучрс СА за странските пазари.

### **Одговорност за финансиско известување**

Одговорност на Друштвото, за секоја деловна година, е подготовка на финансиски извештаи кои даваат вистинит приказ на финансиската состојба на Фондот, резултатите од неговото работење и промените на нето вредноста на имотот на членовите на пензискиот фонд, во согласност со применливи сметководствени стандарди и водење на соодветни сметководствени евиденции.

Агенцијата го пропишува сметковниот план, формата и содржината на основните финансиски извештаи, дополнителните финансиски извештаи, како и содржината на одделните сметки во сметковниот план.

Друштвото е одговорно за водење на соодветни сметководствени политики, кои доследно ќе се применуваат и со прифатлива точност ќе ја изразуваат финансиската состојба на Фондот.

## 2. Материјални сметководствени политики

Содржината на материјалните сметководствени политики е изложена во продолжение. Сметководствените политики прикажани во продолжение се применувани конзистентно за сите периоди прикажани во овие финансиски извештаи.

### 2.1 Основи за составување на финансиските извештаи

Сметководството на Фондот се води согласно Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување, Правилникот за проценка на средствата на задолжителните и доброволните пензиски фондови и Правилникот за сметковниот план, формата и содржината на основните финансиски извештаи и дополнителните финансиски извештаи за задолжителните и доброволните пензиски фондови, пропишан од Агенцијата (“Правилниците на МАПАС”) и Правилникот за водење сметководство издаден во Службен весник на РСМ бр. 75/2024 (Правилникот за сметководство). Во овој правилник беа објавени Меѓународните стандарди за финансиско известување (МСФИ), од МСФИ 1 до МСФИ 17, Меѓународните сметководствени стандарди (МСС) од МСС1 до МСС 41, Толкувањата на Комисијата за толкување на меѓународно финансиско известување (КТМФИ) од КТМФИ 1 до КТМФИ 23 и Толкувањата на Постојниот комитет за толкување ПКТ од ПКТ7 до ПКТ 32, кои беа издадени.

Горенаведените стандарди, измени и толкувања (МСФИ, КТМФИ и ПКТ) стапуваат во сила во Република Северна Македонија, почнувајќи од 1 јануари 2025 година, со исклучок на МСФИ 17, кој стапува во сила почнувајќи од 1 јануари 2028 година. Со измената на Правилникот за сметководство објавена во „Службен весник“ бр. 274/2024, МСФИ 9 стапува во сила почнувајќи од 1 јануари 2028 година, а согласно Правилникот на МАПАС, МСС 39, останува важечки сметководствен стандард за финансиски инструменти.

Фондот ги примени сите релевантни стандарди, измени и толкувања кои беа објавени во Правилниците на МАПАС и Правилникот за сметководство („сметководствена регулатива на МАПАС“). Бидејќи МСФИ 9 и МСФИ 17 не се во сила за периоди што започнуваат на или по 1 јануари 2025 година, финансиските извештаи се подготвени во согласност со сметководствената регулатива на МАПАС која е применлива во Република Северна Македонија, како што е објаснето погоре. Согласно тоа, МСФИ 1 не е применлив и за потребите на овие финансиски извештаи применети се специфичните транзициски одредби за сите важечки сметководствени стандарди, како што е понатаму објаснето во текстот.

Основните финансиски извештаи се подготвени во илјади македонски денари, а дополнителните извештаи се подготвени во апсолутни износи во македонски денари.

На 31 декември 2025 година девизниот курс на денарот во однос на странските валути е следниот:

	31 декември 2025	31 декември 2024
EUR	61,4950	61,4950
USD	52,3050	58,8807
CHF	66,1735	65,1775
GBP	70,5865	74,1350

## **2. Материјални сметководствени политики (продолжение)**

### **2.2 Парични средства**

Паричните средства ги опфаќаат паричните средства на наменските денарски и девизни сметки, отворени во НЛБ Банка АД Скопје - банка чувар. Фондот има две наменски денарски сметки: сметка за придонеси и сметка за инвестиции, со достасување до 3 месеци.

### **2.3 Вложувања**

Проценката на вредноста на средствата на Фондот, пресметката на вредноста на сметководствената единица и пресметката на стапката на принос се врши согласно Правилникот за проценка на средствата на задолжителните и доброволните пензиски фондови пропишан од Агенцијата.

#### **2.3.1 Класификација**

Финансиските инструменти во кои се инвестирани средствата на Фондот можат да се класифицираат и евидентираат во портфолио за тргување, портфолио расположливи за продажба и портфолио на финансиски инструменти кои се чуваат до доспевање.

*Вложувања во финансиски инструменти кои се чуваат за тргување*

Во ова портфолио се класифицираат оние должнички и сопственички хартии од вредност коишто биле стекнати со намера да се тргува со нив на краток рок и да се оствари добивка преку краткорочните флукуации на цената или дилерската мрежа.

Во ова портфолио Друштвото ги класифицира финансиските инструменти за кои постои активен пазар.

*Вложувања во финансиски инструменти кои се чуваат до доспевање*

Во ова портфолио се класифицирани финансиски инструменти со фиксни или определени плаќања и фиксно доспевање за коишто пензискиот фонд има дефинитивна намера да ги чува до доспевање. Во ова портфолио Друштвото ги класифицира должничките хартии од вредност и орочените депозити.

Во согласност со Регулативата на МАПАС во случај да се продадат или рекласифицираат дел од средствата кои се држат до доспевање во портфолио расположливо за продажба сите средства кои се класифицирани во категоријата финансиски инструменти кои се чуваат до доспевање треба повторно да се измерат по објективна, фер вредност. Од датумот на настанување на ваков настан, во наредните две финансиски години ниту една хартија од вредност не смее да се процени и класифицира во категоријата до доспевање.

## 2. Материјални сметководствени политики (продолжение)

### 2.3. Вложувања (продолжение)

#### 2.3.1. Класификација (продолжение)

##### *Вложувања во финансиски инструменти расположливи за продажба*

Во ова портфолио се класифицирани финансиски инструменти за кои во момент на стекнувањето не постои однапред јасна и цврста намера за какви цели ќе се користат, односно дали со нив ќе се тргува или ќе се чуваат до доспевање.

#### 2.3.2. Почетно мерење на вложувањата

Финансиските инструменти во кои се инвестираат средствата на Фондот, почетно се признаваат во Извештајот за нето средствата на пензискиот фонд на датумот на тргувањето, според трошокот на набавка вклучувајќи ги сите трансакциски трошоци кои директно се поврзани со стекнувањето на средството, освен кај финансиските инструменти кои се евидентираат во портфолиото за тргување.

При почетното признавање, средствата кои се деноминирани во странска валута се евидентираат во денарска противвредност, според средниот девизен курс на НБРСМ за соодветната валута на датумот на тргување.

#### 2.3.3. Последователно мерење на вложувањата

Последователното мерење на финансиските инструменти класифицирани во портфолиото за тргување се врши според објективната вредност, на датумот на проценка на средствата на пензискиот фонд.

Последователното мерење на финансиските инструменти расположливи за продажба е комбинација од вреднување со амортизирана набавна вредност, со примена на методот на ефективна каматна стапка и вреднување по фер вредност. Добивките или загубите од промената на објективната вредност на финансиските инструменти расположливи за продажба се признаваат како нереализирани во позицијата - Ревалоризациони резерви во Извештајот за нето средствата на пензискиот фонд. Кај сопственичките хартии од вредност последователното вреднување се врши според објективната вредност на денот на проценка на средствата на пензискиот фонд.

По почетното признавање, финансиските средства кои се чуваат до доспевање се мерат според нивната амортизирана набавна вредност, со примена на методот на ефективна каматна стапка. Ефективната каматна стапка е дисконтна стапка по која сегашната (дисконтираната) вредност на сите идни парични текови е еднаква на цената на инструментот (вклучувајќи ги сите трансакциони трошоци) и преставува интерна стапка на принос на должничката хартија од вредност. При дисконтирање на идните парични текови, износот кој се дисконтира и бројот на денови за кои се врши дисконтирање се земаат од проспектот на хартијата. Недоспеаните приходи од камата и амортизацијата на дисконтот/премијата се признаваат како приходи од камата за периодот.

Кај орочените депозити последователното вреднување вклучува дневна евиденција на каматата по договорена ефективна каматна стапка.

## 2. Материјални сметководствени политики (продолжение)

### 2.3. Вложувања (продолжение)

#### 2.3.4 Објективна вредност

При утврдување на објективната вредност на финансискиот инструмент со кој се тргува во земја членка на Европска Унија или ОЕЦД се користат пазарните цени, кои се резултат од тргување на регулиран секундарен пазар.

Како пазарна вредност на сопственичките хартии од вредност со кои се тргува во земјите членки на Европската Унија и земјите членки на ОЕЦД се смета цената на последното тргување за тој ден, остварена на матичната берза на издавачот или берзата која е дефинирана како примарен извор на цената на предметната хартија од вредност и службено објавена на финансиско-информативниот сервис на Bloomberg. Доколку на денот на проценка нема тргување со дадена хартија од вредност, нејзината пазарна вредност се утврдува врз основа на цената на последно тргување, од последниот ден во кој имало тргување. Пазарната вредност не може да биде утврдена врз основа на цената на последно тргување доколку со инструментот не се тргувало во период подолг од 30 дена пред датумот на проценка.

Како пазарна вредност на *должничките* хартии од вредност со кои се тргува во земја членка на Европска Унија или ОЕЦД се смета цената на последното тргување, службено објавена на финансиско-информативниот сервис на Bloomberg, Factset или Refinitiv. Доколку на денот на проценка нема тргување со дадена хартија од вредност, нејзината пазарна вредност се утврдува врз основа на цената на последно тргување од последниот ден во кој имало тргување доколку со инструментот се тргувало во период пократок од 30 дена пред датумот на проценка.

Доколку на финансиско-информативниот сервис Bloomberg, Factset или Refinitiv не е објавена цена за сопственичките и должничките хартии од вредност, за објективна вредност се зема цена од друг финансиско-информативен сервис, кој на предлог на пензиското друштво е одобрен од Агенцијата. Објективна вредност на хартиите од вредност со кои се тргува во Република Северна Македонија се добива преку утврдување на нивната пазарна вредност. Само пазарната цена која е резултат од тргување на Македонската берза на хартии од вредност, може да се користи за утврдување на објективната вредност на хартиите од вредност, со кои се тргува во Република Северна Македонија.

Пазарна вредност на хартиите од вредност со кои се тргува во Република Северна Македонија е просечната дневна цена по која се тргувани хартиите од вредност, пондерирана со количината. Од овој просек се исклучени "блок" трансакциите. Доколку на денот на проценка нема тргување со дадена хартија од вредност, нејзината објективна вредност се утврдува врз основа на просечната пондерирана цена од последниот ден во кој имало тргување. Објективната вредност не може да биде утврдена врз основа на просечната пондерирана цена од тргувањето доколку со инструментот не се тргувало во период подолг од 30 дена пред датумот на проценка.

## 2. Материјални сметководствени политики (продолжение)

### 2.3. Вложувања (продолжение)

#### 2.3.4. Објективна вредност (продолжение)

Ако со инструмент не се тргувало во период подолг од 30 дена се применуваат техниките на вреднување кога не постои активен пазар.

*Техники на вреднување кога не постои активен пазар*

Кога не постои активен пазар за финансискиот инструмент, објективната вредност се утврдува според следната методологија:

- кај акциите се утврдува според помалиот износ од набавната вредност или износот кој пензискиот фонд може разумно да очекува да го добие при промптна продажба;
- кај долгорочните должнички хартии од вредност употреба на методот на линеарна амортизација со тоа што, почетната вредност претставува последно утврдена објективна вредност на таа хартија;
- кај отворените инвестициони фондови се проценува според вредноста на уделот објавена од страна на Комисијата за хартии од вредност или Македонската берза на хартии од вредност и утврдена на работен ден кој претходи на датумот на проценка (T-2 каде што T е тековниот ден). По исклучок, доколку денот T-2 е неработен ден, како ден T-2 се смета последниот претходен работен ден; (2024: кај отворените инвестициони фондови се проценува според вредноста на уделот утврдена на датумот на проценка, а објавена од страна на Комисијата за хартии од вредност или Македонската берза на хартии од вредност. По исклучок, Друштвото може да ја користи последно објавената вредност по удел во инвестиционен фонд)

#### 2.3.5 Добивки или загуби од последователното вреднување

Кај финансиските инструменти за тргување, секоја добивка/загуба од промената на фер вредноста на финансиските инструменти и приходите од купонската камата треба да се признаат во Извештајот за работењето, во периодот кога настануваат и тоа како нереализирана добивка/загуба. Доколку во ова портфолио има финансиските инструменти кои гласат во девизи, курсните разлики кои произлегуваат од последователното вреднување исто така се признаваат во Извештајот за работењето како нереализирана добивка/загуба.

Кај финансиските инструменти кои се чуваат до доспевање при последователното вреднување, се генерираат добивки/загуби во Извештајот за работењето од купонска камата и амортизација на дисконтот/премијата кај должничките хартии од вредност, курсни разлики на финансиските инструменти во странска валута или деноминирани во странска валута и договорената камата кај орочените депозити.

Добивките или загубите од промената во објективната вредност на финансиските инструменти расположливи за продажба (разлика помеѓу сметководствената амортизирана вредност и објективната вредност) треба да се признаат како

## **2. Материјални сметководствени политики (продолжение)**

### **2.3. Вложувања (продолжение)**

#### **2.3.5 Добивки или загуби од последователното вреднување (продолжение)**

Ревалоризација на хартии од вредност во Извештајот за нето средствата на фондот. Приходите од камати и амортизација на премијата/дисконтот се признаваат во Извештајот за работењето.

Нереализираните добивки/загуби кои произлегуваат од промената на фер-вредноста се признаваат на дневна основа.

#### **2.3.6 Депризнавање на финансиски инструменти**

Фондот престанува да ги признава финансиските инструменти кога повеќе не ги поседува правата содржани во тие инструменти, што вообичаено е случај кога инструментот е продаден, доспеан или на друг начин отуѓен. При депризнавање на финансиските инструменти по пат на продажба, се применува принципот на просечни набавни цени.

При продажба на финансиските инструменти за тргување, нереализираните добивки/загуби кои се признаваат во Извештајот за работењето на пензискиот фонд, се депризнаваат во пропорционален дел на продажбата, а разликата меѓу депризнаените износи на нереализираната добивка и нереализираната загуба претставува реализирана капитална добивка/загуба. Депризнавањето се врши на нереализираните добивки/загуби признаени во тековниот период (тековната финансиска година). Во ова портфолио во нереализираната добивка/загуба се вклучени курсните разлики кои прозлегуваат од последователното вреднување. При доспевање на дел или цела главница, сметководствениот третман на нереализираните добивки/загуби е ист како кај продажбата.

Во портфолиото до доспевање хартиите од вредност се депризнаваат при доспевање на дел или целосно доспевање на главница.

При депризнавање на финансиски инструменти расположливи за продажба, во случај на продажба, кумулативните нереализирани добивки/загуби, кои претходно се признавале во ревалоризационите резерви, се депризнаваат во пропорционален дел на продажбата и се пренесуваат во Извештајот за работењето како реализирани капитални добивки/загуби. Кај должничките хартии од вредност расположливи за продажба, при доспевање на дел или цела главница се врши депризнавање на нереализирани добивки/загуби, претходно признаени во ревалоризационите резерви, во пропорционален дел на доспеаниот.

#### **2.3.7 Оштетување на финансиски инструменти**

Кај финансиските инструменти кои се чуваат до доспевање, загуба поради оштетување се признава кога постои објективен доказ дека е настанато безвреднување на финансиските инструменти. Износот на загубата поради оштетување кај портфолиото до доспевање се признава како расход во Извештајот за работење.

## **2. Материјални сметководствени политики (продолжение)**

### **2.3. Вложувања (продолжение)**

#### **2.3.7. Оштетување на финансиски инструменти (продолжение)**

Кај финансиските инструменти расположливи за продажба, кои се водат по објективна вредност преку ревалоризациони резерви, се признава загуба кога постои објективен доказ дека финансиските инструменти се обезвреднети. Загубата поради оштетување се признава во Извештајот за работењето, но со истовремено нејзино отстранување од ревалоризационата резерва и покрај тоа што финансискиот инструмент не се депризнава.

Друштвото проверува дали сè уште постојат факторите кои довеле до признавање на загуба поради оштетување, на секој датум на известување. Доколку утврди дека истите повеќе не постојат, се врши анулирање/ослободување на претходно признаениот износ на загуба во Извештајот за работењето.

## **2.4 Средства на Фондот и стратегија на вложувања**

Средствата на Фондот се инвестираат согласно одредбите на Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување со цел остварување на највисок принос единствено во полза на членовите на пензискиот фонд врз основа на принципите на сигурност, диверзификација на ризикот од инвестирање и одржување на адекватна ликвидност. Законот и Правилникот за инвестирање на средствата на задолжителните пензиски фондови го регулираат инвестирањето на средствата на Фондот, ги дефинираат видовите на инструменти во кои е дозволено инвестирање, бонитетот на издавачите и инструментите, лимитите по одделни издавачи и лимитите во однос на географската диверзификација.

## САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД

Белешки кон финансиските извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

## 2. Материјални сметководствени политики (продолжение)

### 2.3. Вложувања (продолжение)

### 2.4. Средства на Фондот и стратегија на вложувања (продолжение)

	Процент од вкупните средства на фондот
<b>Инвестиции во Република Северна Македонија</b>	До 100%
Обврзници и други должнички хартии од вредност издадени или гарантирани од НБРСМ или Република Северна Македонија	80%
Депозити, сертификати за депозит, комерцијални записи, обврзници и хартии од вредност врз основа на хипотека издадени од банки во Република Северна Македонија	60%
☒ Од тоа депозити во банки	30%
Обврзници и комерцијални записи издадени од домашни акционерски друштва кои не се банки и обврзници издадени од единиците на локална самоуправа	40%
☒ Од тоа обврзници издадени од единиците на локална самоуправа	10%
Акции издадени од домашни акционерски друштва	30%
Документи за удел и акции на инвестициски фондови во Република Северна Македонија	5%
<b>Инвестиции во странство</b>	До 50%
Обврзници и други хартии од вредност издадени од странски влади и централни банки на државите – членки на ЕУ или ОЕЦД	50%
Должнички хартии од вредност издадени од недржавни, странски компаниии или банки од државите членки на ЕУ или ОЕЦД	30%
Акции издадени од странски компании или банки, со кои се тргува на пазарите во земјите членки на ЕУ или ОЕЦД	30%
Документи за удел, акции и други инструменти издадени од овластени инвестициски фондови со седиште во држава членка на ЕУ или ОЕЦД	30%

Дозволените проценти од вкупните средства, во поглед на Инвестициите, се исти како и во 2024 година.

Во Инвестиционата стратегија на фондот се утврдени основните принципи и цели на инвестирањето, очекуваниот принос и прифатениот степен на ризичност, дефинирана е целната структура на портфолиото според основните категории на инструменти и според географската алокација како и максимално дозволените отстапувања.

Друштвото ги инвестира средствата на задолжителниот пензиски фонд согласно усвоената Инвестициона стратегија на Фондот и Методологија за избор и следење на финансиските инструменти во кои се инвестираат средствата на задолжителниот и доброволниот пензиски фонд.

## 2. Материјални сметководствени политики (продолжение)

### 2.5. Побарувања на Фондот

Фондот може да има побарувања по следните основи: побарувања од продажба на хартии од вредност, побарувања по основ на вложувања, побарувања од Фондот на ПИОСМ, побарувања од други пензиски фондови, побарувања за дадени аванси, побарувања од пензиското друштво и чуварот на имот, од државата и останати институции. Фондот може да има побарувања и за хартии од вредност купени директно од издавачот. Фондот има и недостасани побарувања за пресметани камати и други активни временски разграничувања.

### 2.6. Обврски на Фондот

Фондот може да има обврски по следните основи: обврски за неконвертирани придонеси, обврски по основ на вложувања во хартии од вредност, депозити и пласмани, обврски за исплата на пензии/пензиски надоместоци спрема членовите и пензионираниите членови на пензискиот фонд, обврски за пренос на средства на други конкурентни фондови и Фондот на ПИОСМ по основ на промена на членство, обврски по основ на заеми и кредити, обврски кон Друштвото, обврски за брокерски и посреднички провизии, останати обврски и одложено плаќање на трошоци и приходи за идни периоди.

### 2.7. Нето вредност на средствата на Фондот и вредност на сметководствената единица

Нето вредноста на средствата на Фондот се утврдува со одземање на вкупните обврски, освен обврските кон членовите на Фондот, од вкупните средства на Фондот.

Вредноста на сметководствената единица на Фондот е еднаква на вредноста на нето средствата на Фондот поделена со вкупниот број на сметководствени единици. Вредноста на сметководствената единица на првиот датум на проценка по првата уплата на придонеси во Фондот изнесува 100 МКД.

Вредноста на сметководствената единица, бројот на сметководствените единици и сите намалувања и зголемувања на бројот на сметководствените единици се презентираат со точност до шест децимални места.

#### *Стапка на принос*

Стапката на принос се спресметува во номинален и реален износ, за претходните 84 месеци, а потоа се конвертира во еквивалентна годишна стапка на принос, изразена во проценти, со две децимали.

## **2. Материјални сметководствени политики (продолжение)**

### **2.8. Признавање на приходи**

#### **2.8.1 Приходи од камати**

Приходите од камати се искажуваат во Извештајот за работењето на пензискиот фонд за сите инструменти кои носат камата. Пресметката на каматата се врши во согласност со договорената, односно пропишаната метода на пресметка за секој одделен финансиски инструмент.

Приходите од камати ги сочинуваат приходите од камати на краткорочни и долгорочни депозити во банки, приходите од камати на должничките инструменти и приходи од камати на трансакциските сметки, пресметани со утврдување на ефективна каматна стапка.

#### **2.8.2 Приходи од дивиденди**

Приходите од дивиденди се признаваат во моментот кога ќе се утврди правото на примање на дивиденда.

#### **2.8.3 Реализирани капитални добивки/загуби**

Реализираните капитални добивки/загуби од вложувања, се признаваат во моментот на продажбата на финансиските инструменти, како разлика помеѓу набавната и продажната вредност кај финансиските инструменти во портфолио за тргување и како разлика меѓу сметководствената и продажната вредност кај финансиските инструменти расположливи за продажба. Реализирани капитални добивки/загуби се признаваат и при наплата на достасана главница или дел од главница на должничките инструменти евидентирани во портфолиото за тргување.

#### **2.8.4 Нереализирани капитални добивки/загуби**

Нереализирани капитални добивки/загуби, се признаваат дневно како разлика помеѓу набавната вредност на хартијата од вредност и пазарната вредност.

#### **2.8.5 Амортизација на дисконт/премија на хартии од вредност**

Амортизацијата на дисконтот/премијата на хартиите од вредност кои достасуваат на фиксен датум, вклучуваат приходи и расходи по основ на остварени дисконти и премии при купување на обврзници. Амортизацијата на дисконтот/премијата на хартиите од вредност се евидентира на дневна основа и се признава како приход од камата во Извештајот за работењето на пензискиот фонд.

## 2. Материјални сметководствени политики (продолжение)

### 2.9 Расходи на Фондот

#### 2.9.1 Надоместок за управување со Фондот

Надоместокот за управување со Фондот изнесува 0,030% (2024: 0,030%) месечно. Надоместокот за управување со Фондот се пресметува на секој датум на проценка на Фондот, со примена на дневна стапка на нето вредноста на Фондот од претходниот ден. Плаќањето на надоместокот за управување со Фондот, на Друштвото, се врши месечно.

#### 2.9.2 Брокерски провизии и останати посреднички трошоци

Брокерски провизии се расходи кои настануваат од трансакциите со финансиски инструменти.

Останати посреднички трошоци се трошоците кои произлегуваат од вложувањето во финансиските инструменти. Како такви се сметаат трошоците за одржување на сметките во банка, банкарските трошоци и другите трошоци.

### 2.10 Странски валути – курсни разлики





Средствата на Фондот кои се деноминирани во странска валута, при почетното признавање се евидентираат според средниот девизен курс на НБРСМ, односно при секое дополнително мерење средствата се проценуваат по средниот девизен курс на НБРСМ. Курсните разлики се евидентираат во Извештајот за работењето на пензискиот фонд и тоа: позитивните курсни разлики од монетарни ставки (парични средства, побарувања и обврски) се признаваат како приходи од вложувања, негативните курсни разлики од монетарни ставки се признаваат како расходи од вложувања, курсните разлики од вложувањата во финансиски инструменти се признаваат како нереализирани добивки/загуби.

### 2.11 Данок на добивка

Согласно Законот за задолжително капитално финансирано пензиско осигурување, Фондот претставува отворен инвестициски фонд. Како таков, нема правен субјективитет и не подлежи на одредбите од Законот за данок од добивка, кој се применува на правни субјекти.

### 2.12 Исплати од задолжителен фонд

Од задолжителниот фонд, се вршат исплати по основ на:

-  програмирани повлекувања,
-  еднократни исплати по основ на старосна пензија,
-  еднократни исплати по основ на наследство,
-  исплати за пренос на средства во Фондот на ПИОСМ (редовен и вонреден трансфер),

**2. Материјални сметководствени политики (продолжение)****2.12 Исплати од задолжителен фонд (продолжение)**

- S** исплати за пренос на средства во друго конкурентско друштво (во рамки на редовниот трансфер),
- S** исплата на разлика до минимална пензија.

Исплатите за пренос на средства во Фондот на ПИОСМ и друго друштво за управување со пензиски фондови, претставуваат преноси по основ на промена на членство, додека останатите видови исплати претставуваат исплати кон членовите или нивните наследници.

Исплатите на пензии од задолжителниот фонд се предмет на оданочување со данок на личен доход.

**3. Парични средства**

	31 декември 2025	31 декември 2024
Денарска наменска сметка за уплатени придонеси	210.674	-
Денарска наменска сметка за инвестиции	2.303	6.161
Девизна сметка – EUR	5.830	4.533
Девизна сметка – USD	361.344	7.392
<b>Вкупно</b>	<b>580.151</b>	<b>18.086</b>

Фондот ги држи денарските и девизните средства на сметките отворени кај банката чувар – НЛБ Банка АД Скопје. Фондот има две наменски денарски сметки: сметка за придонеси и сметка за инвестиции. На сметката за придонеси се остваруваат приливите по основ на наплата на придонесите од членовите на Фондот. По пренесувањето на надоместокот од придонеси на сметката на Друштвото, остатокот на средствата се пренесуваат на сметката за инвестиции. На паричните средства на наменските денарски сметки на Фондот, Банката чувар пресметува и исплаќа камата.

Фондот има девизни сметки на кои се евидентираат девизните средства кои ги поседува Фондот во различни валути. На овие сметки се реализираат приливите по основ на инвестициите во финансиски инструменти во странство.

**4. Побарувања од Фондот на ПИОСМ**

	31 декември 2025	31 декември 2024
Побарувања од Фондот на ПИОСМ	1.409.598	591.181
<b>Вкупно</b>	<b>1.409.598</b>	<b>591.181</b>

**4. Побарувања од Фондот на ПИОСМ (продолжение)**

Во рамките на побарувањата од Фондот на ПИОСМ се вклучени две категории: побарувања по основ на уплатени придонеси и побарувања по основ на надоместок за ненавремена распределба на членови и ненавременно пренесување на придонеси. На 31.12.2025 година немаме побарување по основ на ненавременно пренесување на придонеси, како и во 2024 година.

Старосната структура на побарувањата од Фондот на ПИОСМ е следна:

	31 декември 2025	31 декември 2024
Недоспеани	1.408.670	590.253
Над 90 дена	928	928
<b>Вкупно</b>	<b>1.409.598</b>	<b>591.181</b>

**5. Вложувања во хартии од вредност и депозити**

	31 декември 2025	31 декември 2024
Акции издадени од домашни акционерски друштва	1.717.639	1.939.457
Домашна корпоративна обврзница	-	-
Домашни инвестициски фондови	18.462	158.777
Вложувања во акции издадени од компании и банки во земјите членки на ЕУ и ОЕЦД	6.335.789	5.355.651
Документи за удел издадени од овластени инвестициски фондови со седиште во државите членки на ЕУ и ОЕЦД	16.214.267	14.599.418
<b>Финансиски средства кои се чуваат за тргување</b>	<b>24.286.157</b>	<b>22.053.303</b>
Домашни државни обврзници	36.313.175	29.897.237
Странски државни обврзници	1.346.908	875.607
Странски државен запис	259.581	-
Странска корпоративна обврзница	-	250.380
<b>Финансиски средства кои се расположливи за продажба</b>	<b>37.919.664</b>	<b>31.023.224</b>
Краткорочни депозити	1.098.096	1.118.183
Долгорочни депозити	-	311.341
Домашни државни обврзници	15.598.495	15.598.915
<b>Финансиски средства кои се чуваат до достасување</b>	<b>16.696.591</b>	<b>17.028.439</b>
<b>Вкупни вложувања во хартии од вредност и депозити</b>	<b>78.902.412</b>	<b>70.104.966</b>

## 5. Вложувања во хартии од вредност и депозити (продолжение)

### Домашни државни обврзници

Државните обврзници кои се расположливи за продажба се состојат од континуирани обврзници и обврзници за денационализација. Од нив на 31.12.2025 година обврзниците за денационализација имаат рок на доспевање од 2026 до 2032 година со годишна купонска каматна стапка од 2% (2024: рок на доспевање од 2025 до 2032 година со годишна купонска каматна стапка од 2%), додека континуираните обврзници имаат рок на доспевање од 2026 до 2050 година и годишна купонска каматна стапка од 2,50% до 6,15% (2024: рок на доспевање од 2025 до 2050 година и годишна купонска каматна стапка од 2,50% до 5,90%).

Домашните државни обврзници кои се чуваат до достасување содржат континуирани обврзници кои имаат рок на доспевање од 2030 до 2050 година и годишна купонска каматна стапка од 2,50% до 4,85% (2024: рок на доспевање од 2030 до 2050 година и годишна купонска каматна стапка од 2,50% до 4,85%).

### Депозити

Со состојба на 31 декември 2025 година фондот има вложување во депозити во износ од 1.098.096 илјади денари (2024: 1.118.183 илјади денари) со период на доспевање до 1 година и со каматни стапки од 3,30% на годишно ниво.

## 6. Обврски кон Друштвото

На 31 декември 2025 година Фондот има обврска спрема Друштвото за пресметан надоместок од придонес во износ од 27.537 илјади денари (31 декември 2024 година: 10.621 илјади денари), а обврската за пресметан надоместок за управување изнесува 24.122 илјади денари (31 декември 2024 година: 21.214 илјади денари). Надоместокот од придонеси, изнесува 1,70% од уплатените придонеси на секоја индивидуална сметка и на секоја индивидуална потсметка на посебната сметка пред тие да бидат претворени во сметководствени единици на задолжителниот фонд (2024: 1,80%).

## 7. Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба

На 31 декември 2025 година ревалоризационата резерва на хартиите од вредност расположливи за продажба изнесува (37.016) илјади денари и истата е зголемена во однос на 31 декември 2024 година за 20.965 илјади денари.

**8. Приходи од камати и амортизација на дисконт/премија**

	31 декември 2025	31 декември 2024
Камати од вложувања во обврзници расположливи за продажба	1.612.156	1.158.574
Камати од вложување во обврзници кои се чуваат до достасување	565.651	565.830
Камати од вложување во трезорски записи	1.192	1.047
Камати од краткорочни депозити	21.937	24.429
Камати од долгорочни депозити	2.439	29.852
Камати за наменски сметки во банка чувар	50	50
<b>Вкупно камати</b>	<b>2.203.425</b>	<b>1.779.782</b>
<b>Амортизација на дисконт/премија на обврзници</b>	<b>5.042</b>	<b>6.529</b>
<b>Вкупно</b>	<b>2.208.467</b>	<b>1.786.311</b>

**9. Приходи од дивиденди**

	31 декември 2025	31 декември 2024
Приходи од дивиденди – акции од домашни издавачи	57.232	68.698
Приходи од дивиденди – акции од странски издавачи	105.632	88.174
Приходи од дивиденди – удели од странски инвестициски фондови	122.925	139.487
<b>Вкупно</b>	<b>285.789</b>	<b>296.359</b>

**10. Реализирани капитални добивки**

	31 декември 2025	31 декември 2024
Реализирани капитални добивки – домашни корпоративни обврзници за тргување	-	211
Реализирани капитални добивки – акции од домашни акционерски друштва за тргување	31.880	244.013
Реализирани капитални добивки – удели од домашни инвестициски фондови за тргување	1.463	467
Реализирани капитални добивки – странски корпоративни обврзници расположливи за продажба	13.407	-
Реализирани капитални добивки – акции од странски акционерски друштва за тргување	140.984	85.667
Реализирани капитални добивки – удели од странски инвестициски фондови за тргување	153.217	1.171.242
<b>Вкупно</b>	<b>340.951</b>	<b>1.501.600</b>

**САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД**

Белешки кон финансиските извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

*(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)***11. Трошоци од работењето со пензиското друштво и чуварот на имот**

	31 декември 2025	31 декември 2024
Надоместоци за Друштвото за управување со пензиски фондови	270.087	234.503
<b>Вкупно</b>	<b>270.087</b>	<b>234.503</b>

**12. Реализирани капитални загуби**



	31 декември 2025	31 декември 2024
Реализирани капитални загуби – акции од домашни акционерски друштва	2.565	-
Реализирани капитални загуби – акции од странски акционерски друштва	763	1.489
Реализирани капитални загуби – удели од странски инвестициски фондови	56.907	-
Реализирани капитални загуби – странски државни обврзници	3.376	-
<b>Вкупно</b>	<b>63.611</b>	<b>1.489</b>

**13. Расходи за брокерски провизии и останати посреднички трошоци**

	31 декември 2025	31 декември 2024
Брокерски провизии и провизии на банки посредници	507	1.522
Останати посреднички провизии за Берза и ЦДХВ	1.331	1.973
<b>Вкупно</b>	<b>1.838</b>	<b>3.495</b>

Фондот плаќа брокерски провизии на брокерските куќи, согласно склучените договори за посредување при купопродажба на хартии од вредност.

Брокерската провизија за тргување со хартии од вредност на Македонската берза до 04.05.2025 година изнесуваше:

-  Еурохаус АД Скопје 0,01% од вкупниот промет на истргувани обврзници и акции и
-  ТТК Банка АД Скопје 0,01% од вкупниот промет на истргувани обврзници и акции.

### 13. Расходи за брокерски провизии и останати посреднички трошоци (продолжение)

Брокерската провизија за тргување со хартии од вредност на Македонската берза од 05.05.2025 година изнесува:

- Еурохаус АД Скопје 0,01% од вкупниот промет на истргувани обврзници и акции и
- Комерцијална Банка АД Скопје 0,02% од вкупниот промет на истргувани обврзници и акции.

Провизија за банката посредник, преку која Фондот купува државни записи и државни обврзници на примарните аукции на Министерството за финансии изнесува:

- 0,027%, со максимален износ на провизија од 11.500,00 МКД за Комерцијална Банка АД Скопје;
- 0,027% со максимален износ на провизија од 11.500 МКД до 160 милиони МКД и провизија од 0,027% за износ над 160 милиони МКД за Шпаркасе Банка АД Скопје.

Брокерската провизија за тргување со хартии од вредност на Македонската берза за 2024 година изнесуваше:

- Еурохаус АД Скопје 0,01% од вкупниот промет на истргувани обврзници и акции и
- ТТК Банка АД Скопје 0,01% од вкупниот промет на истргувани обврзници и акции.

Провизија за банката посредник преку која Фондот купува државни записи и државни обврзници на примарните аукции на Министерството за финансии за 2024 година изнесуваше:

- 0,027%, со максимален износ на провизија од 11.500,00 МКД за Комерцијална Банка АД Скопје и
- 0,027% со максимален износ на провизија од 11.500 МКД до 160 милиони МКД и провизија од 0,027% за износ над 160 милиони МКД за Шпаркасе Банка АД Скопје.

Останатите посреднички провизии при купопродажбата на хартии од вредност се пресметуваат согласно тарифите на Македонската берза и ЦДХВ.

Брокерските и останатите посреднички провизии при купопродажба на хартии од вредност на странските пазари се пресметуваат согласно договорите и тарифите за брокерски работи на странските пазари.

Брокерските провизии и останати посреднички трошоци се однесуваат на инструменти кои се евидентирани во портфолиото за тргување.

**14. Нереализирана капитална добивка/(загуба) од вложувања во хартии од вредност (портфолио за тргување)**

	31 декември 2025	31 декември 2024
Нереализирана капитална добивка од вложувања во акции од домашни акционерски друштва	1.109.193	1.193.421
Нереализирана капитална добивка од вложувања во удели од домашни инвестициски фондови	30	49
Нереализирана капитална добивка од вложувања во акции од странски акционерски друштва	10.759.113	7.649.923
Нереализирана капитална добивка од вложувања во удели од странски инвестициски фондови	22.300.262	13.060.986
<b>Вкупно нереализирана капитална добивка</b>	<b>34.168.598</b>	<b>21.904.379</b>
Нереализирана капитална загуба од вложувања во акции од домашни акционерски друштва	(1.152.363)	(674.395)
Нереализирана капитална загуба од вложувања во удели од домашни инвестициски фондови	(8)	(39)
Нереализирана капитална загуба од вложувања во акции од странски акционерски друштва	(10.240.030)	(7.141.838)
Нереализирана капитална загуба од вложувања во удели од странски инвестициски фондови	(21.351.523)	(11.716.961)
<b>Вкупно нереализирана капитална загуба</b>	<b>(32.743.924)</b>	<b>(19.533.233)</b>
<b>Нето нереализирана капитална добивка/(загуба) од вложувања во хартии од вредност</b>	<b>1.424.674</b>	<b>2.371.146</b>

## 15. Управување со ризиците

Функционирањето на Фондот е изложено на различни видови финансиски и нефинансиски ризици, со различна веројатност на настанување и различно потенцијално влијание врз работењето на Фондот и неговите резултати. Од таа причина Друштвото континуирано врши идентификување, анализа, евалуација, следење и мерење на ризиците, во функција на нивно управување во рамките на дефинираното прифатливо ниво на преземен ризик изразено преку прифатените лимити на изложеност кон одделни ризици, во согласност со законските одредби, интерните акти и добрите практики. Друштвото воспоставува и применува процеси на постојано следење на промените релевантни за соодветната изложеност кон потенцијалните извори на ризици, обезбедувајќи динамички пристап кон управувањето со ризиците.

Целта на Друштвото е да постигне оптимален сооднос помеѓу преземениот ризик и соодветниот принос и да ги минимизира потенцијалните негативни ефекти за финансискиот резултат на Фондот. Политиките за управување со ризик се дизајнирани на начин да ги идентификуваат и анализираат релевантните ризици, да дефинираат соодветни лимити на изложеност кон одделни видови на ризици и систем на континуирани и навремени контроли со цел навремено постапување во случај на приближување кон лимитите или нивно надминување. Друштвото обезбедува усогласеност на работењето со законските одредби и интерните акти, и во функција на приспособување кон внатрешните и надворешните промени како и унапредување на процесите на управување со ризиците, заради заштита на интересите на членовите, врши ревидирање на политиките за управување со ризиците.

**Обелоденување на финансиските инструменти мерени по објективна вредност според нивоата на хиерархија што се однесуваат на начинот на одредување на објективната вредност:**

31.12.2025	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Вкупно	Процентуален удел во вредноста на пензискиот фонд
Акции	8.053.427	-	-	8.053.427	9,96%
Обврзници и други долгорочни должнички хартии од вредност	1.393.045	36.267.038	-	37.660.083	46,56%
Краткорочни хартии од вредност	259.581	-	-	259.581	0,32%
Акции и удели во инвестициони фондови	16.214.268	-	18.462	16.232.730	20,07%
<b>Вкупна вредност на финансиски инструмент мерени по фер вредност</b>	<b>25.920.321</b>	<b>36.267.038</b>	<b>18.462</b>	<b>62.205.821</b>	<b>76,90%</b>

## САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД

Белешки кон финансиските извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

### 15. Управување со ризиците (продолжение)

31.12.2024	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Вкупно	Процентуален удел во вредноста на пензискиот фонд
Акции	7.295.108	-	-	7.295.108	10,32%
Обврзници и други долгорочни должнички хартии од вредност	1.895.477	29.127.747	-	31.023.224	43,87%
Краткорочни хартии од вредност	-	-	-	-	0,00%
Акции и удели во инвестициони фондови	14.599.418	0	158.777	14.758.195	20,87%
<b>Вкупна вредност на финансиски инструмент мерени по фер вредност</b>	<b>23.790.003</b>	<b>29.127.747</b>	<b>158.777</b>	<b>53.076.527</b>	<b>75,05%</b>

Финансиските инструменти, мерени по објективна вредност, се прикажани во следните нивоа на хиерархија, врз основа на начинот на одредување на објективната вредност. Ниво 1 – Финансиски инструменти кои имаат објективна вредност и активен пазар, Ниво 2 – објективната вредност се одредува со примена на техника за проценка врз основа на мерливи параметри односно елементи (амортизација) и Ниво 3 објективната вредност на финансиските инструменти се проценува со примена на техника за проценка која не е врз основа на мерливи параметри односно елементи и се темели на техника на проценка која овозможува изведување на верна проценка на цена како на реални пазарни трансакции.

#### 15.1 Ликвидносен ризик

Ликвидносниот ризик се дефинира како ризик од неможност Фондот навремено и во целост да ги подмири доспеаните обврски, или подмирувањето на обврските да се врши преку обезбедување на средства со продажба на инструменти по неразумни цени. Финансиските обврски на Фондот се состојат од обврски за порамнување на трансакциите за купени хартии од вредност, обврски спрема Друштвото, обврски за исплата на пензии и обврски спрема други конкурентни пензиски фондови и Фондот на ПИОСМ по основ на трансфер на членови. И покрај ниската изложеност на ликвидносен ризик како резултат на континуирани и стабилни приливи на средства од наплата на придонеси и ниска просечна старост на членството, сепак, во функција на соодветно управување со ликвидносниот ризик истиот се следи и управува на дневна основа преку усогласување на планираните приливи и одливи на парични средства.



**15. Управување со ризиците (продолжение)****15.2 Кредитен ризик**

Кредитниот ризик се дефинира како неможност на страната должник по одреден финансиски инструмент навреме и во целост да ги исполни преземените обврски, што Фондот би го изложило на финансиски загуби.

Во услови на законски пропишани високи критериуми за издавачите на одредени инструменти, релативно висока изложеност кон домашни државни должнички инструменти и изразен прудентен пристап во изборот и управувањето со странски должнички инструменти, кредитниот ризик во најголем дел се однесува на општиот ризик на Република Северна Македонија како и на ризикот кој произлегува од депозитите во домашни банки.

Во функција на следење на кредитниот ризик, во континуитет се следи кредитната способност и општата финансиска состојба на сите издавачи на должничките инструменти во портфолиото на Фондот, како и на банките во кои Фондот има вложени депозити.

На 31 декември 2025 година нема оштетување на финансиските инструменти кои се чуваат до достасување (депозити во банки и државни обврзници), додека кај финансиските инструменти кои се чуваат за тргување и кај финансиските инструменти кои се расположливи за продажба, превреднувањето до објективна вредност се врши на дневна основа и се рефлектира во Извештајот за работење на пензискиот фонд и Извештајот за нето средствата на пензискиот фонд.

Друштвото еднаш годишно врз основа на ревидирани финансиски извештаи врши проценка на секоја одделна банка во која ги вложува средствата на Фондот во депозит, при што го проценува нивото на кредитниот ризик и останатите перформанси на банките. Во текот на годината во континуитет, квартално, се следат финансиските извештаи, извештаите за нивото на сопствените средства и адекватноста на капиталот, и општо состојбите и информациите на пазарот за работењето на банкарскиот сектор и одделните банки со кои соработува Друштвото во име и за сметка на Фондот.

Друштвото на 31 декември 2025 година нема регистрирано задоцнување или неможност за наплата на достасано побарување по основ на главница и камата од вложените депозити во банките или од други должнички инструменти.

**Кредитен рејтинг на Република Северна Македонија и вредност на финансиските инструменти гарантирани од државата на 31.12.2025 :**

Рејтинг Агенција	Standard&Poors	Fitch Ratings	Moody's Investors Service	Вкупно	Процентуален удел во вредноста на пензискиот фонд
Датум	24.05.2013	14.06.2019	/		
Активност	ББ-	ББ+	без рејтинг	51.911.670	64,17%

**САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД**

Белешки кон финансиските извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

**15. Управување со ризиците (продолжение)**

**15.2 Кредитен ризик (продолжение)**

Кредитен рејтинг на Република Северна Македонија и вредност на финансиските инструменти гарантирани од државата на 31.12.2024 :

Рејтинг Агенција	Standard&Poors	Fitch Ratings	Moodys Investors Service	Вкупно	Процентуален удел во вредноста на пензискиот фонд
Датум	24.5.2013	14.6.2019	/		
Активност	ББ-	ББ+	без рејтинг	45.496.151	64,33%

Кредитен рејтинг на целата инвестиционата структура на пензискиот фонд по меѓународна кредитна рејтинг агенција Standard&Poors :

31.12.2025	Рејтинг	Вкупно	Процентуален удел во вредноста на пензискиот фонд
Финансиски инструменти			
Домашни државни обврзници	ББ-	51.911.670	64,17%
Домашни инвестициски фондови	без рејтинг	18.462	0,02%
Парични средства	без рејтинг	580.151	0,72%
Побарувања	ББ-	1.409.598	1,74%
Пласмани и депозити	без рејтинг	1.098.096	1,36%
Странски државни обврзници (САД)	АА+	517.020	0,64%
Странски државни записи (САД)	АА+	259.581	0,32%
Странски државни обврзници (Унгарија)	ВВВ-	116.894	0,14%
Странски државни обврзници (Романија)	ВВВ-	712.994	0,88%
<b>Максимална изложеност на кредитен ризик</b>		<b>56.624.466</b>	<b>70,00%</b>
Останати средства кои не се изложени на кредитен ризик		24.267.695	30,00%
<b>Вкупно средства</b>		<b>80.892.161</b>	<b>100,00%</b>

31.12.2024	Рејтинг	Вкупно	Процентуален удел во вредноста на пензискиот фонд
Финансиски инструменти			
Домашни државни обврзници	ББ-	45.496.151	64,34%
Домашни инвестициски фондови	без рејтинг	158.777	0,22%
Парични средства	без рејтинг	18.086	0,03%
Побарувања	ББ-	591.181	0,84%
Побарувања	без рејтинг	3.628	0,01%
Пласмани и депозити	без рејтинг	1.429.524	2,02%
Странски државни обврзници (САД)	АА+	760.101	1,07%
Странски државни обврзници (Унгарија)	ВВВ-	115.506	0,16%
Странска корпоративна обврзница (Австрија)		250.381	0,35%
<b>Максимална изложеност на кредитен ризик</b>		<b>48.823.335</b>	<b>69,04%</b>
Останати средства кои не се изложени на кредитен ризик		21.894.526	30,96%
<b>Вкупно средства</b>		<b>70.717.861</b>	<b>100,00%</b>

## САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД

Белешки кон финансиските извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

## 15. Управување со ризиците (продолжение)

## 15.2 Кредитен ризик (продолжение)

Обелоденување на кредитен ризик на концентрација во следните сектори во случај на денот на известувањето да не се во можност да ја исполнат договорената обврска:

31.12.2025	Држава / Сектор	Вкупно	Процентуален удел во вредноста на пензискиот фонд
Државен ризик			
	Република Северна Македонија	53.321.268	65,92%
	Соединети Американски Држави	776.600	0,96%
	Унгарија	116.895	0,14%
	Романија	712.994	0,88%
Депозити			
	Големи банки	399.536	0,49%
	Средни банки	449.041	0,56%
	Мали банки	249.519	0,31%
Парични средства	Големи банки	580.151	0,72%
Удели во парични инвестициони фондови	Инвестициски фондови во РСМ	18.462	0,02%
<b>Максимална изложеност на кредитен ризик</b>		<b>56.624.466</b>	<b>70,00%</b>
Останати средства кои не се изложени на кредитен ризик	Акции и Странски ЕТФ	24.267.695	30,00%
<b>Вкупно средства</b>		<b>80.892.161</b>	<b>100,00%</b>

31.12.2024	Држава / Сектор	Вкупно	Процентуален удел во вредноста на пензискиот фонд
Државен ризик			
	Република Северна Македонија	46.087.333	65,17%
	Соединети Американски Држави	760.101	1,07%
	Унгарија	115.506	0,16%
Корпоративен ризик по индустрија			
	Raiffeisen Bank International	250.380	0,35%
Депозити			0,00%
	Големи банки	938.227	1,34%
	Мали банки	491.297	0,69%
Парични средства	Големи банки	18.086	0,03%
Побарувања		3.628	0,01%
Удели во парични инвестициони фондови	Инвестициски фондови во РСМ	158.777	0,22%
<b>Максимална изложеност на кредитен ризик</b>		<b>48.823.335</b>	<b>69,04%</b>
Останати средства кои не се изложени на кредитен ризик	Акции и Странски ЕТФ	21.894.526	30,96%
<b>Вкупно средства</b>		<b>70.717.861</b>	<b>100,00%</b>

## **15. Управување со ризиците (продолжение)**

### **15.2 Кредитен ризик (продолжение)**

#### **15.2.1. Ризик од неисполнување на спротивната страна**

Ризикот од неисполнување на спротивната страна постои ако во правниот, односно деловниот однос со договорната страна доаѓа до разлики помеѓу фактичките и договорно и законски определените правила и начини на исполнување на обврските.

### **15.3. Пазарен ризик**

Фондот е изложен на пазарни ризици од различни извори, со различна веројатност на настанување и различен потенцијален ефект врз работењето и резултатите на Фондот. Пазарните ризици на хартиите од вредност произлегуваат од можноста за неочекувани и неповолни промени на пазарните цени на хартиите од вредност, каматните стапки како и девизните курсеви кои се изложени на генералните и специфични движења на пазарот а кои можат да негативно да влијаат врз финансискиот резултат на Фондот.

Друштвото во континуитет ги проценува пазарните ризици, врши мерење на вредноста изложена на ризик (ВАР) и максималните загуби кои можат да се очекуваат во одреден временски период и со одредена веројатност, а кои се базираат на претпоставки за различни промени на пазарните услови.

Со временски распоред утврден со интерните акти и во случај на утврдени значителни тековни или очекувани промени во пазарното или регулаторното опкружување, Друштвото спроведува тестирање со утврдени ризични сценарија со што се утврдува влијанието на остварување на одредени претпоставки врз финансискиот резултат на Фондот. Раководството на Друштвото поставува граници за ризикот којшто може да се прифати и којшто редовно се следи.

Вредноста изложена на ризик како процент од НАВ на фондот на 31.12.2025 изнесува 1,65%, додека на 31.12.2024 изнесуваше 2,17%.

#### **15.3.1 Каматен ризик**

Каматниот ризик е поврзан со инструментите во кои се инвестирани средства на Фондот, а кои се со променливи или прилагодливи каматни стапки. Каматниот ризик се следи преку следење на времетраењето, општите трендови на промените на каматните стапки и активности насочени кон управување со каматниот ризик во согласност со можностите и условите на пазарот. Сите должнички хартии од вредност во кои се инвестирани средствата на Фондот се со фиксни каматни стапки.

**САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД**

Белешки кон финансиските извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

**15. Управување со ризиците (продолжение)**

**15.3 Пазарен ризик (продолжение)**

**15.3.1 Каматен ризик (продолжение)**

**Обелоденување поврзано со ризикот од промена на каматните стапки**

На 31.12.2025	Рочност на промената на каматните стапки на средствата и обврските во илјади денари						Вкупно
	од 1 до 3 месеци	од 3 до 12 месеци	од 1 до 5 години	над 5 години	Некаматносни	Фиксни каматни стапки	
<b>Средства</b>							
1) Пари и депозити кај банки	580.151	-	-	-	-	-	580.151
2) Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	24.286.157	-	24.286.157
3) Финансиски инструменти расположливи за продавање	-	-	-	-	-	37.919.664	37.919.664
4) Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	-	-	-	-	-	16.696.591	16.696.591
5) Останати средства на пензискиот фонд	-	-	-	-	1.409.598	-	1.409.598
<b>6) Вкупни средства (1+2+3+4+5)</b>	<b>580.151</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.695.755</b>	<b>54.616.255</b>	<b>80.892.161</b>
<b>Обврски</b>							
7) Обврски по основ на заеми и кредити	-	-	-	-	-	-	-
8) Останати обврски	-	-	-	-	153.098	-	153.098
<b>9) Вкупно обврски (7+8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153.098</b>	<b>-</b>	<b>153.098</b>
<b>Каматно сензитивен јаз на средствата и обврските (6-9)</b>	<b>580.151</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.542.657</b>	<b>54.616.255</b>	<b>80.739.063</b>

При претпоставка за паралелна нагорна промена на кривата на принос за +/- 1 процентен поен, на 31.12.2025, ефектот врз Добивката од тековната финансиска година би изнесувал +/- 2.155 илјади денари.

## САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД

Белешки кон финансиските извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

## 15. Управување со ризиците (продолжение)

## 15.3 Пазарен ризик (продолжение)

## 15.3.1 Каматен ризик (продолжение)

На 31.12.2024	Рочност на промената на каматните стапки на средствата и обврските во илјади денари				Некаматносни	Фиксни каматни стапки	Вкупно
	од 1 до 3 месеци	од 3 до 12 месеци	од 1 до 5 години	над 5 години			
Средства							
1) Пари и депозити кај банки	18.086	-	-	-	-	-	18.086
2) Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	22.053.303	-	22.053.303
3) Финансиски инструменти расположливи за продавање	-	-	-	-	-	31.023.224	31.023.224
4) Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	-	-	-	-	-	17.028.439	17.028.439
5) Останати средства на пензискиот фонд	-	-	-	-	594.809	-	594.809
<b>6) Вкупни средства (1+2+3+4+5)</b>	<b>18.086</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.648.112</b>	<b>48.051.663</b>	<b>70.717.861</b>
Обврски							
7) Обврски по основ на заеми и кредити	-	-	-	-	-	-	-
8) Останати обврски	-	-	-	-	35.397	-	35.397
<b>9) Вкупно обврски (7+8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.397</b>	<b>-</b>	<b>35.397</b>
<b>Каматно сензитивен јаз на средствата и обврските (6-9)</b>	<b>18.086</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.612.716</b>	<b>48.051.662</b>	<b>70.682.464</b>

При претпоставка за паралелна нагорна промена на кривата на принос за +/-1 процентен поен, на 31.12.2024, ефектот врз Добивката од тековната финансиска година би изнесувал +/- 1.351 илјади денари.

**САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД**

Белешки кон финансиските извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

**15. Управување со ризиците (продолжение)**

**15.3 Пазарен ризик (продолжение)**

**15.3.1 Каматен ризик (продолжение)**

Обелоденување на ефективните каматни стапки за главните валути на средствата и обврските на пензискиот фонд

2025	МКД	ЕУР	УСД	ЦХФ	ГБП
	%	%	%	%	%
Средства	%	%	%	%	%
Пари и депозити кај банки	0,15	-	-	-	-
Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	-
Финансиски инструменти расположливи за продавање	5,01	4,33	4,59	-	-
Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	2,90	4,16	-	-	-
Обврски	%	%	%	%	%
Обврски по основ на заеми и кредити	-	-	-	-	-

2024	МКД	ЕУР	УСД	ЦХФ	ГБП
	%	%	%	%	%
Средства	%	%	%	%	%
Пари и депозити кај банки	0,15	-	-	-	-
Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	-	-	-	-	-
Финансиски инструменти расположливи за продавање	4,94	4,12	4,70	-	-
Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	2,98	4,16	-	-	-
Обврски	%	%	%	%	%
Обврски по основ на заеми и кредити	-	-	-	-	-

**САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД**

Белешки кон финансиските извештаи за годината која завршува на 31 декември 2025

(сите износи се во илјади денари, освен ако не е поинаку наведено)

**15. Управување со ризиците (продолжение)****15.3 Пазарен ризик (продолжение)****15.3.2 Валутен ризик**

Валутен ризик е ризик од промена на вредноста на финансиските инструменти заради промена на девизните курсеви. Валутниот ризик се контролира преку постигнување и одржување на проценета оптимална валутна диверзификација на вложувањата деноминирани во странска валута. Фондот има обврски деноминирани во друга валута, по основ на вложувања во финансиски инструменти, брокерски провизии и данок на дивиденди.

**Обелоденувања поврзани со ризикот на девизните курсеви**

На 31.12.2025	Валутна структура на средствата и обврските во илјади денари					
	МКД	ЕУР	УСД	ГБП	Други	Вкупно
Средства						
1) Пари и депозити кај банки	212.977	5.830	361.344	-	-	580.151
2) Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	1.736.101	2.750.619	19.477.564	-	321.874	24.286.157
3) Финансиски инструменти расположливи за продавање	27.565.579	9.577.484	776.600	-	-	37.919.664
4) Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	6.589.460	10.107.131	-	-	-	16.696.591
5) Останати средства на пензискиот фонд	1.409.598	-	-	-	-	1.409.598
<b>6) Вкупни средства (1+2+3+4+5)</b>	<b>37.513.715</b>	<b>22.441.064</b>	<b>20.615.508</b>	<b>-</b>	<b>321.874</b>	<b>80.892.161</b>
Обврски	51.683	-	101.415	-	-	153.098
<b>Нето отворена валутна позиција</b>	<b>37.462.032</b>	<b>22.441.064</b>	<b>20.514.093</b>	<b>-</b>	<b>321.874</b>	<b>80.739.063</b>

На ден 31 декември 2025 година ако денарот зајакне/ослабне за 0,3% во однос на еврото, а останатите променливи останат исти, Добивката од тековната финансиска година ќе се зголеми/намали за околу 67.323 илјади денари, најмногу како резултат на курсните разлики на државни обврзници.

На ден 31 декември 2025 година ако денарот зајакне/ослабне за 4% во однос на доларот, а останатите променливи останат исти, Добивката од тековната финансиска година ќе се зголеми/намали за околу 820.564 илјади денари.

**15. Управување со ризиците (продолжение)****15.3 Пазарен ризик (продолжение)****15.3.2 Валутен ризик (продолжение)**

На 31.12.2024	Валутна структура на средствата и обврските во илјади денари					
	МКД	ЕУР	УСД	ГБП	Други	Вкупно
Средства						
1) Пари и депозити кај банки	6.161	4.533	7.392	-	-	18.086
2) Финансиски инструменти кои се чуваат за тргување	2.098.234	2.988.769	16.724.159	-	242.141	22.053.303
3) Финансиски инструменти расположливи за продавање	20.593.950	9.669.173	760.101	-	-	31.023.224
4) Финансиски инструменти кои се чуваат до достасување	6.920.995	10.107.444	-	-	-	17.028.439
5) Останати средства на пензискиот фонд	591.181	-	3.628	-	-	594.809
<b>6) Вкупни средства (1+2+3+4+5)</b>	<b>30.210.521</b>	<b>22.769.919</b>	<b>17.495.280</b>		<b>242.141</b>	<b>70.717.861</b>
Обврски	32.249	-	3.148	-	-	35.397
<b>Нето отворена валутна позиција</b>	<b>30.178.272</b>	<b>22.769.919</b>	<b>17.492.132</b>		<b>242.141</b>	<b>70.682.464</b>

На ден 31 декември 2024 година ако денарот зајакне/ослабне за 0,3% во однос на еврото, а останатите променливи останат исти, Добивката од тековната финансиска година ќе се зголеми/намали за околу 68.309,76 илјади денари, најмногу како резултат на курсните разлики на државни обврзници.

На ден 31 декември 2024 година ако денарот зајакне/ослабне за 4% во однос на доларот, а останатите променливи останат исти, Добивката од тековната финансиска година ќе се зголеми/намали за околу 699.685,28 илјади денари.

**15.3.3 Цени на хартиите од вредност**

Фондот е изложен на промена на цените на хартиите од вредност класифицирани во портфолио за тргување и расположливи за продажба поради нивното дневно превреднување по објективна вредност. За управување со ризикот од промена на цената на хартиите од вредност се управува со географската и валутната диверзифицираност на портфолиото, со цел постигнување на оптимална диверзификација од аспект на оптимизирање на нивото на превземен ризик на ниво на вкупно портфолио, почитувајќи ги законски пропишаните лимити за инвестирање на средствата и оправданоста на активностите во поглед на трошоците.

**15.4. Ризик на земја**

Ризикот на земја претставува веројатност од промена на одредени внатрешни, надворешни и економски политики кои можат да предизвикаат негативни последици врз сегашната и идната политичка и макроекономска состојба на земјата.

## **15. Управување со ризиците (продолжение)**

### **15.5. Ризик на земја (продолжение)**

Вкупниот ризик на државата се состои од политички ризик, кредитен ризик, девизен ризик и трансфер ризик. Ризични настани кои можат да се случат и кои можат да го зголемат вкупниот ризик на земјата се следните: пад на бруто домашниот производ на земјата, рецесивна состојба на економијата, преголема задолженост на државата, воена состојба, природни катастрофи и сл.

Негативните последици по инвестициите во одредена земја од настанување на одреден ризичен настан можат да се рефлектираат преку пад на вредноста на инвестициите, депрецијација на одредена валута, неможност за наплата на побарувања од одредена земја и др.

### **15.6. Ризик од работењето на чуварот на имот и ризик од порамнување**

Ризикот на порамнување подразбира ризик на потенцијални загуби кои можат да се случат заради неисполнување на договорената обврска за пренос на сопственоста на хартиите од вредност или преносот на паричните средства во сопственост на пензиските фондови во утврдените рокови.

Ризикот кај банката чувар на имот претставува ризик од неисполнување на договорните обврски, односно неадекватно дејствување на банката чувар на имот.

## **16. Настани по датумот на известување**

На 28.11.2025 година еден од членовите на Управниот одбор, Д-р Петар Талески поднесе оставка од функцијата член на Управен одбор која стапи на сила на 01.01.2026 година, заради остварување на работен однос во Сава Ре д.д. Љубљана. Друштвото ги презеде сите предвидени активности, потребни по дадена оставка на член на Управен одбор, при што одржа Собрание на акционери со точка на дневен ред Статутарна одлука за изменување на Статутот на Сава пензиско друштво а.д. Скопје. Членовите на Управниот одбор Снежана Станковиќ и Татјана Бојковска подготвија ажурирани Програми за работење на пензиското друштво и пензиските фондови, со извршување на прераспределба на примарни и секундарни надлежности за секоја од членовите на Управниот одбор.



## **ПРИЛОЗИ КОН ФИНАНСИСКИТЕ ИЗВЕШТАИ**

Образец бр. 6

**ИЗВЕШТАЈ ЗА СТРУКТУРАТА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ НА САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД**

на ден 31.12.2025 година

**(1) Акции**

ОПИС	Бр. на акции	Трошок на набавка по акција (во ден.)	Вкупен трошок на набавка (во ден.)	Вредност на акцијата на денот на известување	Вкупна вредност на денот на известување (во денари)	% на издавачот	% од вредноста на пензискиот фонд
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>Обични акции</b>							
МККАКА101011 - АЛКАЛОИД АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	27.793	28.250	785.152.250	24.997	694.731.060	1,94%	0,86%
МКВЛВА101011 - УНИВЕРЗАЛНА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	19.435	7.093	137.849.734	7.400	143.819.000	3,56%	0,18%
МКFERS101018 - ФЕРШПЕД АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	561	53.510	30.019.110	53.000	29.733.000	3,10%	0,04%
МКМТСК101019 - МАКЕДОНСКИ ТЕЛЕКОМ АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	839.693	400	335.877.200	460	386.258.780	0,88%	0,48%
МКРРIV101019 - ПРИЛЕПСКА ПИВАРНИЦА АД ПРИЛЕП - ОБИЧНИ АКЦИИ	3.906	36.000	140.616.000	36.001	140.619.906	9,79%	0,17%
МКREPL101013 - РЕПЛЕК АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	16.913	16.587	280.534.295	16.250	274.836.250	6,53%	0,34%
МКТЕТЕ101016 - ТЕТЕКС АД ТЕТОВО - ОБИЧНИ АКЦИИ	10.697	2.850	30.486.450	2.300	24.603.100	2,58%	0,03%
МКВИТА101012 - ВИТАМИНКА АД ПРИЛЕП - ОБИЧНИ АКЦИИ	1.843	11.000	20.273.000	12.500	23.037.500	2,40%	0,03%
<b>Приоритетни акции</b>							
<b>Акции во затворени инвестициони фондови</b>							
<b>Вкупно вложувања во акции издадени во Република Северна Македонија</b>			<b>1.760.808.039</b>		<b>1.717.638.596</b>		<b>2,12%</b>
<b>Обични акции</b>							
CH0038863350 - NESTLE AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	61.774	4.886	301.820.585	5.211	321.873.513	0,00%	0,40%
DE0005190003 - BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	68.488	4.857	332.637.662	5.728	392.274.903	0,01%	0,48%
DE0007236101 - SIEMENS AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	28.541	11.595	330.947.086	14.707	419.739.051	0,00%	0,52%
DE0008404005 - ALLIANZ SE - ОБИЧНИ АКЦИИ	10.642	18.196	193.645.775	24.014	255.554.833	0,00%	0,32%
FR0000120578 - SANOFI - ОБИЧНИ АКЦИИ	91.675	5.533	507.207.229	5.087	466.338.477	0,01%	0,58%
FR0000121014 - LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA - ОБИЧНИ АКЦИИ	9.286	39.080	362.897.553	39.664	368.322.458	0,00%	0,46%
GB00BP6MXD84 - SHELL PLC - ОБИЧНИ АКЦИИ	184.051	1.852	340.848.082	1.936	356.240.856	0,00%	0,44%

NL0000235190 - AIRBUS SE - ОБИЧНИ АКЦИИ	40.338	9.707	391.543.600	12.201	492.148.126	0,01%	0,61%
US02079K3059 - ALPHABET INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	24.435	11.146	272.355.357	16.371	400.036.747	0,00%	0,49%
US0231351067 - AMAZON.COM INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	42.290	12.219	516.732.924	12.073	510.568.866	0,00%	0,63%
US0378331005 - APPLE INC. - ОБИЧНИ АКЦИИ	25.036	14.495	362.906.595	14.220	356.002.839	0,00%	0,44%
US4385161066 - HONEYWELL INTERNATIONAL INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	31.150	13.069	407.099.306	10.204	317.860.283	0,00%	0,39%
US5184391044 - THE ESTEE LAUDER COMPANIES INC. - ОБИЧНИ АКЦИИ	32.526	4.415	143.598.221	5.477	178.157.249	0,01%	0,22%
US5949181045 - MICROSOFT CORP. - ОБИЧНИ АКЦИИ	16.060	24.039	386.059.335	25.296	406.249.650	0,00%	0,50%
US67066G1040 - NVIDIA CORP - ОБИЧНИ АКЦИИ	44.890	6.069	272.448.489	9.755	437.896.675	0,00%	0,54%
US70450Y1038 - PAYPAL HOLDINGS INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	83.500	5.025	419.626.557	3.054	254.972.753	0,01%	0,32%
<b>Приоритетни акции</b>							
US02079K1079 - ALPHABET INC - ПРИОРИТЕТНИ АКЦИИ	24.465	11.213	274.331.929	16.413	401.551.605	0,00%	0,50%
<b>Акции во затворени инвестициони фондови</b>							
<b>Вкупно вложувања во акции издадени во странство</b>			<b>5.816.706.284</b>		<b>6.335.788.884</b>		<b>7,83%</b>
<b>Вкупно вложувања во акции</b>			<b>7.577.514.323</b>		<b>8.053.427.480</b>		<b>9,96%</b>

**(2) Обврзници**

ОПИС	Номинална вредност	Трошок на набавка (во ден.)	Вкупна вредност на денот на известување (во ден.)	% на издавачот	% од вредноста на пензискиот фонд
1	2	3	4	5	6
<b>Обврзници издадени или гарантирани од Владата на Република Северна Македонија</b>					
MKMINF20GAD4 - DO2023/11-0738 13.7.2038 0:0:0 - MKD	400.000.000	386.795.214	411.377.583	54,55%	0,51%
MKMINF20GAE2 - DO2023/13-0738 20.7.2038 0:0:0 - MKD	200.000.000	193.167.887	205.458.814	9,93%	0,25%
MKMINF20GAG7 - DO2023/15-0938 7.9.2038 0:0:0 - MKD	750.000.000	718.206.250	764.298.951	40,92%	0,94%
MKMINF20GAI3 - DO2023/17-0938 21.9.2038 0:0:0 - MKD	500.000.000	477.653.468	508.381.329	33,56%	0,63%
MKMINF20GAL7 - DO2023/20-1138 16.11.2038 0:0:0 - MKD	350.000.000	331.112.601	352.622.421	24,35%	0,44%
MKMINF20GAN3 - DO2023/22-1238 14.12.2038 0:0:0 - MKD	950.000.000	894.346.731	952.731.612	57,12%	1,18%
MKMINF20GS22 - DO2019/04-0234 28.2.2034 0:0:0 - MKD	286.680.000	296.295.686	303.716.646	22,05%	0,38%
MKMINF20GS71 - DO2019/09-0534 16.5.2034 0:0:0 - MKD	1.000.000.000	988.011.861	1.019.988.077	61,37%	1,26%
MKMINF20GT05 - DO2019/12-0934 19.9.2034 0:0:0 - MKD	417.270.000	407.973.794	420.899.277	11,28%	0,52%
MKMINF20GT05 - DO2019/12-0934 19.9.2034 0:0:0 - MKD	1.262.480.000	1.234.387.226	1.273.524.106	34,12%	1,57%
MKMINF20GT39 - DO2019/15-1134 7.11.2034 0:0:0 - MKD	166.090.000	167.126.129	171.344.815	5,93%	0,21%
MKMINF20GT39 - DO2019/15-1134 7.11.2034 0:0:0 - MKD	972.240.000	947.398.974	976.544.171	34,72%	1,21%
MKMINF20GT62 - DO2020/02-0235 13.2.2035 0:0:0 - MKD	388.050.000	384.524.046	396.084.230	31,22%	0,49%
MKMINF20GU02 - DO2020/06-0635 18.6.2035 0:0:0 - MKD	111.880.000	110.322.739	113.676.590	6,99%	0,14%
MKMINF20GU02 - DO2020/06-0635 18.6.2035 0:0:0 - MKD	634.740.000	625.868.476	644.899.244	39,67%	0,80%
MKMINF20GU44 - DO2020/10-1035 29.10.2035 0:0:0 - MKD	1.100.000.000	1.077.215.380	1.104.699.891	32,02%	1,37%
MKMINF20GU44 - DO2020/10-1035 29.10.2035 0:0:0 - MKD	120.000.000	117.522.246	120.519.918	3,49%	0,15%
MKMINF20GV50 - DO2021/01-0136 14.1.2036 0:0:0 - MKD	126.000.000	125.244.826	128.440.633	7,53%	0,16%
MKMINF20GV50 - DO2021/01-0136 14.1.2036 0:0:0 - MKD	200.000.000	199.817.749	204.814.301	11,95%	0,25%
MKMINF20GW18 - DO2021/07-0436 15.4.2036 0:0:0 - MKD	1.100.000.000	1.092.039.998	1.119.518.707	52,41%	1,38%
MKMINF20GW42 - DO2021/10-0636 17.6.2036 0:0:0 - MKD	650.000.000	642.492.644	658.729.530	33,93%	0,81%
MKMINF20GW75 - DO2021/13-0836 5.8.2036 0:0:0 - MKD	400.000.000	394.054.795	404.054.795	45,06%	0,50%
MKMINF20GW83 - DO2021/14-0936 16.9.2036 0:0:0 - MKD	500.000.000	491.130.137	503.630.137	31,12%	0,62%
MKMINF20GW91 - DO2021/15-1036 14.10.2036 0:0:0 - MKD	500.000.000	490.159.177	502.649.637	27,40%	0,62%
MKMINF20GX41 - DO2022/03-0337 3.3.2037 0:0:0 - MKD	280.000.000	278.619.607	286.733.078	30,07%	0,35%
MKMINF20GX66 - DO2022/05-0537 12.5.2037 0:0:0 - MKD	450.000.000	444.927.260	458.866.604	46,20%	0,57%
MKMINF20GX74 - DO2022/06-0637 16.6.2037 0:0:0 - MKD	250.000.000	245.744.378	254.987.158	71,82%	0,32%
MKMINF20GY65 - DO2022/15-1137 17.11.2037 0:0:0 - MKD	500.000.000	477.989.541	502.971.707	66,00%	0,62%
MKMINF20GY81 - DO2022/17-1237 29.12.2037 0:0:0 - MKD	150.000.000	141.963.912	150.057.810	29,53%	0,19%
MKMINF20GZ07 - DO2023/01-0138 12.1.2038 0:0:0 - MKD	300.000.000	299.486.060	315.674.400	38,56%	0,39%
MKMINF20GZ15 - DO2023/02-0238 9.2.2038 0:0:0 - MKD	500.000.000	496.904.641	524.885.134	57,35%	0,65%
MKMINF20GZ31 - DO2023/04-0338 3.3.2038 0:0:0 - MKD	550.000.000	544.414.007	576.840.378	48,81%	0,71%
MKMINF20GZ49 - DO2023/05-0338 30.3.2038 0:0:0 - MKD	550.000.000	541.985.114	574.411.059	46,18%	0,71%
MKMINF20GZ64 - DO2023/06-0538 11.5.2038 0:0:0 - MKD	250.000.000	244.642.829	259.381.907	22,70%	0,32%
MKMINF20ODF7 - RMDEN15 31.5.2026 0:0:0 - EUR	5.520	318.767	340.694	0,46%	0,00%
MKMINF20ODG5 - RMDEN16 31.5.2027 0:0:0 - EUR	65.142	3.585.505	3.652.312	4,07%	0,00%
MKMINF20ODI1 - RMDEN18 31.5.2029 0:0:0 - EUR	9.845	533.937	571.349	0,38%	0,00%
MKMINF20ODJ9 - RMDEN19 31.5.2030 0:0:0 - EUR	622.533	34.485.733	36.319.779	10,83%	0,04%
MKMINF20ODK7 - RMDEN20 31.5.2031 0:0:0 - EUR	875.268	45.869.831	49.638.467	18,23%	0,06%
MKMINF20ODL5 - RMDEN21 31.5.2032 0:0:0 - EUR	107.593	5.567.451	6.164.690	2,56%	0,01%
MKMINF20GAA0 - DO2023/10-0638DK 29.6.2038 0:0:0 - EUR	4.862.583	290.586.872	307.498.461	84,65%	0,38%

MKMINF20GAO1 - DO2023/23-1238DK 28.12.2038 0:0:0 - EUR	5.366.290	310.735.743	330.192.008	16,38%	0,41%
MKMINF20GC79 - DO2015/05-0230DK 12.2.2030 0:0:0 - EUR	2.113.649	129.375.121	134.568.216	44,29%	0,17%
MKMINF20GD03 - DO2015/08-0230DK 26.2.2030 0:0:0 - EUR	406.505	25.184.828	26.122.757	29,41%	0,03%
MKMINF20GD03 - DO2015/08-0230DK 26.2.2030 0:0:0 - EUR	813.011	49.684.591	51.683.353	58,82%	0,06%
MKMINF20GD29 - DO2015/10-0330DK 12.3.2030 0:0:0 - EUR	162.152	10.030.956	10.405.587	1,22%	0,01%
MKMINF20GD29 - DO2015/10-0330DK 12.3.2030 0:0:0 - EUR	4.215.947	257.218.071	267.596.668	31,74%	0,33%
MKMINF20GD52 - DO2015/13-0330DK 26.3.2030 0:0:0 - EUR	972.578	59.243.306	61.640.777	18,78%	0,08%
MKMINF20GD78 - DO2015/15-0430DK 16.4.2030 0:0:0 - EUR	2.759.037	167.691.292	174.470.480	61,92%	0,22%
MKMINF20GD94 - DO2015/17-0530DK 7.5.2030 0:0:0 - EUR	1.462.088	88.649.071	92.251.446	35,94%	0,11%
MKMINF20GE10 - DO2015/19-0630DK 4.6.2030 0:0:0 - EUR	194.524	11.756.420	12.236.012	9,23%	0,02%
MKMINF20GE77 - DO2015/25-0730DK 9.7.2030 0:0:0 - EUR	3.209.295	7.883.776	8.190.593	31,49%	0,01%
MKMINF20GE77 - DO2015/25-0730DK 9.7.2030 0:0:0 - EUR	3.209.295	185.402.089	192.994.003	31,49%	0,24%
MKMINF20GG34 - DO2015/41-1030DK 29.10.2030 0:0:0 - EUR	4.378.319	260.328.225	271.096.248	69,30%	0,34%
MKMINF20GH09 - DO2016/02-0131DK 14.1.2031 0:0:0 - EUR	1.623.703	99.713.084	103.702.380	51,81%	0,13%
MKMINF20GH17 - DO2016/03-0131DK 22.1.2031 0:0:0 - EUR	2.431.374	149.140.007	155.571.818	40,49%	0,19%
MKMINF20GH74 - DO2016/07-0231DK 11.2.2031 0:0:0 - EUR	1.134.606	69.435.340	72.432.117	76,42%	0,09%
MKMINF20GH82 - DO2016/08-0331DK 17.3.2031 0:0:0 - EUR	1.945.077	118.525.540	123.680.585	93,53%	0,15%
MKMINF20GI08 - DO2016/10-0331DK 31.3.2031 0:0:0 - EUR	2.431.382	147.906.699	154.351.066	92,88%	0,19%
MKMINF20GI24 - DO2016/12-0431DK 14.4.2031 0:0:0 - EUR	1.378.565	83.731.318	87.375.751	68,55%	0,11%
MKMINF20GI32 - DO2016/13-0631DK 9.6.2031 0:0:0 - EUR	1.296.737	78.223.973	81.660.751	41,88%	0,10%
MKMINF20GI81 - DO2016/18-0826DK 18.8.2026 0:0:0 - EUR	2.276.712	136.725.804	141.904.741	90,52%	0,18%
MKMINF20GI99 - DO2016/19-0831DK 18.8.2031 0:0:0 - EUR	2.276.712	136.199.390	142.220.261	90,91%	0,18%
MKMINF20GJ15 - DO2016/21-0931DK 22.9.2031 0:0:0 - EUR	2.276.230	135.584.840	141.607.851	46,90%	0,18%
MKMINF20GJ23 - DO2016/22-0931DK 29.9.2031 0:0:0 - EUR	5.691.640	338.700.856	353.791.992	74,39%	0,44%
MKMINF20GJ64 - DO2016/26-1131DK 3.11.2031 0:0:0 - EUR	4.385.032	259.874.006	271.477.072	50,68%	0,34%
MKMINF20GJ80 - DO2016/28-1231DK 1.12.2031 0:0:0 - EUR	4.438.788	262.152.376	273.919.849	58,69%	0,34%
MKMINF20GJ98 - DO2016/29-1231DK 22.12.2031 0:0:0 - EUR	64.730	3.814.071	3.985.080	0,46%	0,00%
MKMINF20GJ98 - DO2016/29-1231DK 22.12.2031 0:0:0 - EUR	11.655.480	686.716.699	717.516.168	82,37%	0,89%
MKMINF20GK04 - DO2017/02-0132DK 12.1.2032 0:0:0 - EUR	2.907.386	180.719.604	187.772.362	25,54%	0,23%
MKMINF20GK04 - DO2017/02-0132DK 12.1.2032 0:0:0 - EUR	4.167.324	255.933.767	266.434.564	36,61%	0,33%
MKMINF20GK46 - DO2017/05-0132DK 26.1.2032 0:0:0 - EUR	3.246.885	199.113.571	206.713.691	34,74%	0,26%
MKMINF20GK53 - DO2017/06-0232DK 16.2.2032 0:0:0 - EUR	7.147.360	437.381.638	454.078.246	62,84%	0,56%
MKMINF20GK79 - DO2017/08-0332DK 9.3.2032 0:0:0 - EUR	2.439.223	148.927.886	154.638.082	25,48%	0,19%
MKMINF20GK95 - DO2017/10-0332DK 23.3.2032 0:0:0 - EUR	2.434.168	148.392.485	154.099.451	32,86%	0,19%
MKMINF20GL11 - DO2017/12-0432DK 6.4.2032 0:0:0 - EUR	3.079.611	187.448.717	194.657.844	83,70%	0,24%
MKMINF20GL37 - DO2017/14-0532DK 4.5.2032 0:0:0 - EUR	1.444.432	87.663.102	91.042.899	48,11%	0,11%
MKMINF20GL52 - DO2017/16-0632DK 8.6.2032 0:0:0 - EUR	1.989.788	120.306.588	124.967.363	40,92%	0,15%
MKMINF20GL60 - DO2017/17-0632DK 22.6.2032 0:0:0 - EUR	2.204.717	133.119.788	138.267.417	39,42%	0,17%
MKMINF20GL78 - DO2017/18-0632DK 29.6.2032 0:0:0 - EUR	2.302.305	138.899.501	144.284.187	15,78%	0,18%
MKMINF20GL86 - DO2017/19-0732DK 6.7.2032 0:0:0 - EUR	2.431.398	146.569.886	152.265.222	32,63%	0,19%
MKMINF20GL94 - DO2017/20-0732DK 20.7.2032 0:0:0 - EUR	1.624.716	97.800.981	101.603.769	86,21%	0,13%
MKMINF20GM10 - DO2017/22-0832DK 10.8.2032 0:0:0 - EUR	13.009.188	781.364.732	811.763.313	81,41%	1,00%
MKMINF20GM36 - DO2017/24-0832DK 17.8.2032 0:0:0 - EUR	6.504.552	390.388.243	405.591.980	45,43%	0,50%
MKMINF20GM77 - DO2017/27-0932DK 21.9.2032 0:0:0 - EUR	2.919.448	174.570.704	181.396.337	14,33%	0,22%
MKMINF20GN01 - DO2017/30-1032DK 5.10.2032 0:0:0 - EUR	6.506.710	388.459.012	403.701.801	35,67%	0,50%
MKMINF20GN27 - DO2017/32-1032DK 19.10.2032 0:0:0 - EUR	3.252.725	193.917.655	201.526.571	43,46%	0,25%
MKMINF20GN50 - DO2017/35-1132DK 2.11.2032 0:0:0 - EUR	3.578.458	213.024.378	221.390.440	41,46%	0,27%
MKMINF20GN68 - DO2017/36-1132DK 23.11.2032 0:0:0 - EUR	9.269.800	550.611.456	572.261.946	70,93%	0,71%
MKMINF20GN76 - DO2017/37-1132DK 30.11.2032 0:0:0 - EUR	350.266	20.790.579	21.610.703	17,25%	0,03%

MKMINF20GN84 - DO2017/38-1232DK 7.12.2032 0:0:0 - EUR	972.495	57.680.913	59.955.690	19,74%	0,07%
MKMINF20GO26 - DO2018/03-0133DK 11.1.2033 0:0:0 - EUR	7.984.714	490.462.282	509.107.109	24,37%	0,63%
MKMINF20GP09 - DO2018/11-0448DK 26.4.2048 0:0:0 - EUR	7.210.273	436.443.464	457.966.085	36,95%	0,57%
MKMINF20GP25 - DO2018/13-0633DK 21.6.2033 0:0:0 - EUR	1.626.141	98.584.062	101.581.190	17,24%	0,13%
MKMINF20GP41 - DO2018/15-0748DK 19.7.2048 0:0:0 - EUR	8.827.825	529.014.094	554.031.604	45,23%	0,68%
MKMINF20GP66 - DO2018/17-0833DK 9.8.2033 0:0:0 - EUR	5.408.131	326.505.508	336.481.695	95,01%	0,42%
MKMINF20GR23 - DO2018/23-1048DK 18.10.2048 0:0:0 - EUR	7.856.784	465.734.953	487.501.811	40,25%	0,60%
MKMINF20GR49 - DO2018/25-1133DK 1.11.2033 0:0:0 - EUR	982.031	58.930.046	60.681.576	15,10%	0,08%
MKMINF20GS06 - DO2019/02-0149DK 31.1.2049 0:0:0 - EUR	8.931.714	547.237.952	570.852.261	61,06%	0,71%
MKMINF20GS48 - DO2019/06-0449DK 18.4.2049 0:0:0 - EUR	9.516.383	577.701.337	602.846.269	65,02%	0,75%
MKMINF20GS89 - DO2019/10-0749DK 18.7.2049 0:0:0 - EUR	5.802.183	348.357.189	363.727.182	39,64%	0,45%
MKMINF20GS97 - DO2019/11-0834DK 8.8.2034 0:0:0 - EUR	2.013.361	121.906.322	125.065.839	41,27%	0,15%
MKMINF20GT21 - DO2019/14-1049DK 31.10.2049 0:0:0 - EUR	3.696.994	219.570.576	228.899.026	25,26%	0,28%
MKMINF20GT54 - DO2020/01-0150DK 30.1.2050 0:0:0 - EUR	2.960.906	181.487.104	188.774.194	20,28%	0,23%
MKMINF20GT88 - DO2020/04-0450DK 30.4.2050 0:0:0 - EUR	7.780.045	472.097.237	491.279.499	51,03%	0,61%
MKMINF20GU10 - DO2020/07-0850DK 6.8.2050 0:0:0 - EUR	8.037.727	482.068.111	502.338.290	55,10%	0,62%
MKMINF20GX82 - DO2022/07-0637DK 16.6.2037 0:0:0 - EUR	3.241.759	196.130.685	203.117.706	52,77%	0,25%
MKMINF20GY16 - DO2022/10-0837DK 4.8.2037 0:0:0 - EUR	6.504.594	390.465.959	406.469.884	86,52%	0,50%
MKMINF20GY24 - DO2022/11-0837DK 18.8.2037 0:0:0 - EUR	19.513.782	1.169.544.840	1.217.559.099	76,58%	1,51%
MKMINF20GY32 - DO2022/12-0937DK 9.9.2037 0:0:0 - EUR	6.504.478	388.906.716	404.894.557	19,85%	0,50%
MKMINF20GZ72 - DO2023/07-0538DK 26.5.2038 0:0:0 - EUR	6.504.594	390.811.947	413.441.556	84,37%	0,51%
MKMINF20GZ98 - DO2023/09-0638DK 15.6.2038 0:0:0 - EUR	8.130.875	486.962.871	515.254.993	84,80%	0,64%
MKMINF20GAT0 - DO2024/05-0239 8.2.2039 0:0:0 - MKD	800.000.000	794.936.444	842.104.112	28,07%	1,04%
MKMINF20GAV6 - DO2024/07-0339 7.3.2039 0:0:0 - MKD	1.200.000.000	1.187.556.796	1.254.717.192	33,98%	1,55%
MKMINF20GAW4 - DO2024/08-0439 12.4.2039 0:0:0 - MKD	750.000.000	738.026.264	780.001.442	30,41%	0,96%
MKMINF20GAZ7 - DO2024/11-0539 10.5.2039 0:0:0 - MKD	550.000.000	538.837.592	569.619.324	53,02%	0,70%
MKMINF20GBB6 - DO2024/13-0639 6.6.2039 0:0:0 - MKD	334.170.000	326.000.930	344.703.191	33,42%	0,43%
MKMINF20GBC4 - DO2024/14-0739 11.7.2039 0:0:0 - MKD	750.000.000	727.622.226	769.597.735	25,45%	0,95%
MKMINF20GBD2 - DO2024/15-0839 8.8.2039 0:0:0 - MKD	550.000.000	531.239.804	562.021.780	37,86%	0,69%
MKMINF20GBE0 - DO2024/16-0939 5.9.2039 0:0:0 - MKD	1.200.000.000	1.153.943.203	1.221.104.660	48,47%	1,51%
MKMINF20GBG5 - DO2024/18-0939 19.9.2039 0:0:0 - MKD	150.000.000	143.934.338	152.329.077	12,58%	0,19%
MKMINF20GBH3 - DO2024/19-1039 10.10.2039 0:0:0 - MKD	400.000.000	382.535.275	404.922.151	20,50%	0,50%
MKMINF20GBK7 - DO2024/22-1139 14.11.2039 0:0:0 - MKD	2.000.000.000	1.902.085.708	2.014.022.470	56,83%	2,49%
MKMINF20GBP6 - DO2025/02-0140 10.1.2040 0:0:0 - MKD	1.250.000.000	1.250.011.500	1.318.004.145	37,43%	1,63%
MKMINF20GBR2 - DO2025/03-0240 6.2.2040 0:0:0 - MKD	350.000.000	350.011.500	366.001.999	25,56%	0,45%
MKMINF20GBV4 - DO2025/07-0340 6.3.2040 0:0:0 - MKD	1.500.000.000	1.500.011.500	1.562.563.366	50,58%	1,93%
MKMINF20GCA6 - DO2025/12-0540 22.5.2040 0:0:0 - MKD	700.000.000	700.011.500	721.595.740	38,94%	0,89%
MKMINF20GCD0 - DO2025/15-0640 19.6.2040 0:0:0 - MKD	600.000.000	600.011.500	616.158.312	33,13%	0,76%
MKMINF20GCF5 - DO2025/17-0740 10.7.2040 0:0:0 - MKD	700.000.000	700.011.500	716.796.665	33,55%	0,89%
MKMINF20GCH1 - DO2025/19-0740 31.7.2040 0:0:0 - MKD	450.000.000	450.011.500	459.485.984	45,49%	0,57%
MKMINF20GCL3 - DO2025/23-0940 18.9.2040 0:0:0 - MKD	700.000.000	700.011.500	709.996.158	30,23%	0,88%
MKMINF20GCN9 - DO2025/25-1040 9.10.2040 0:0:0 - MKD	100.000.000	100.011.500	101.148.134	18,04%	0,13%
MKMINF20GCO7 - DO2025/26-1140 13.11.2040 0:0:0 - MKD	400.000.000	400.011.500	402.634.750	19,46%	0,50%
Обврзници издадени или гарантирани од Народна Банка на Република Северна Македонија					
Обврзници издадени или гарантирани од банки					
Обврзници издадени од акционерски друштва, освен банки					

<b>Вкупно инвестиции во обврзници издадени во Република Северна Македонија</b>		<b>49.768.962.987</b>	<b>51.911.669.718</b>		<b>64,17%</b>
Обврзници и други хартии од вредност издадени од странски влади и централни банки					
US912810TF57 - T 2 3/8 02/15/42 15.2.2042 0:0:0 - USD	10.340.000	429.555.211	403.597.149	0,02%	0,50%
US91282CEP23 - T 2 7/8 05/15/32 15.5.2032 0:0:0 - USD	2.290.000	119.186.943	113.422.354	0,00%	0,14%
XS2181689659 - REPUN 1 3/4 06/05/35 5.6.2035 0:0:0 - EUR	2.340.000	112.979.395	116.894.424	23,40%	0,14%
XS3021378388 - ROMANI 6 3/4 07/11/39 11.7.2039 0:0:0 -EUR	10.600.000	702.903.133	712.994.356	0,02%	0,88%
Обврзници и други хартии од вредност - издадени од странски единици на локална самоуправа					
Обврзници и други должнички хартии од вредност - издадени од странски компании и банки					
<b>Вкупно инвестиции во обврзници издадени во странство</b>		<b>1.364.624.682</b>	<b>1.346.908.283</b>		<b>1,67%</b>
<b>Вкупно инвестиции во обврзници</b>		<b>51.133.587.669</b>	<b>53.258.578.002</b>		<b>65,84%</b>

### (3) Други должнички хартии од вредност и удели во отворени инвестициони фондови

ОПИС	Номинална вредност	Трошок на набавка (во ден.)	Вкупна вредност на денот на известување (во денари)	% на издавачот	% од вредноста на пензискиот фонд
1	2	3	4	5	6
Трезорски записи издадени од Владата на Република Северна Македонија					
Благајнички записи издадени од Народна Банка на Република Северна Македонија					
Сертификати за депозит и комерцијални записи издадени или гарантирани од банки					
Хартии од вредност врз основа на хипотека издадени од банки					
Комерцијални записи издадени од акционерски друштва, освен банки					
<b>Удели во отворени инвестициони фондови</b>					
9100000000040 - ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ - О.Ф. - Удели во инвестициски фондови МК	405	48.548	49.731	0,00%	0,00%
9110000000097 - НЛБ КЕШ ДЕПОЗИТ - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ МК	2.238	296.367	301.689	0,01%	0,00%
9120000000165 - КБ ИНВЕСТ ПАРИЧЕН - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ МК	3.564	501.809	513.502	0,02%	0,00%
9140000000204 - ВЕГА КЕШ - Удели во инвестициски фондови МК	159.211	17.593.432	17.597.389	0,75%	0,02%
Други ненаведени хартии од вредност					
<b>Вкупно инвестиции во други должнички хартии од вредност и удели во инвестициони фондови во Република Северна Македонија</b>		<b>18.440.156</b>	<b>18.462.311</b>		<b>0,02%</b>
<b>Удели во отворени инвестициони фондови</b>					
IE00B40B8R38 - ISHARES S&P500 CONSUMER STAPLES SECTOR UCITS ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	610.000	318.991.627	297.125.091	0,93%	0,37%
IE00BFMXXD54 - VANGUARD S&P 500 ETF - СТРАНСКИ ИНВЕСТИЦИСКИ УДЕЛИ	490.435	3.238.097.009	3.396.864.678	0,22%	4,20%
US0321086565 - AMPLIFY DIGITAL PAYMENTS ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	150.789	506.585.247	410.422.310	3,59%	0,51%

US3160925018 - FIDELITY FINANCIALS ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	333.900	1.349.585.696	1.357.701.075	1,07%	1,68%
US33734X8469 - FIRST TRUST NASDAQ CYBERSECURITY ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	187.450	731.681.614	700.536.687	0,12%	0,87%
US4642863926 - ISHARES MSCI WORLD ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	202.500	1.853.314.171	1.967.631.720	0,56%	2,43%
US4642872919 - ISHARES GLOBAL TECH ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	289.174	1.415.108.783	1.588.150.837	0,46%	1,96%
US4642875078 - ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	368.070	1.308.349.521	1.270.625.489	0,02%	1,57%
US4642875235 - ISHARES SEMICONDUCTOR ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	40.685	504.516.471	640.855.911	0,07%	0,79%
US4642882249 - ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	489.975	328.313.808	421.070.379	0,42%	0,52%
US4642888105 - ISHARES U.S. MEDICAL DEVICES - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	142.606	492.398.193	463.577.274	0,22%	0,57%
US46435U1354 - ISHARES CYBERSECURITY & TECH - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	113.904	326.576.900	286.686.868	0,66%	0,35%
US78468R6484 - SS SPDR S&P KENSHO NE COMP - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	161.040	481.977.579	503.117.569	0,40%	0,62%
US81369Y2090 - SS HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	93.045	748.214.815	753.368.059	0,04%	0,93%
US81369Y8527 - SS COMM SELECT SECTOR SPDR ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	75.000	425.629.669	461.800.845	0,03%	0,57%
US81369Y8865 - SS UTILITIES SELECT SECTOR SPDR ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	107.300	236.149.645	239.590.218	0,02%	0,30%
US92189F1066 - VANECK GOLD MINERS ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	145.655	290.821.260	653.437.439	0,05%	0,81%
US9220428661 - VANGUARD FTSE PACIFIC ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	169.552	709.216.505	801.704.929	0,18%	0,99%
<b>Трезорски записи издадени од странски влади</b>					
US912797PV33 - В 03/19/26 19.3.2026 0:0:0 - USD	5.000.000	262.759.120	259.580.823	0,00%	0,32%
Благајнички записи издадени од странски централни банки					
Комерцијални записи издадени од странски компании и банки					
Други ненаведени хартии од вредност					
<b>Вкупно инвестиции во други должнички хартии од вредност и удели во инвестициони фондови издадени</b>		<b>15.528.287.635</b>	<b>16.473.848.202</b>		<b>20,37%</b>
<b>Вкупно инвестиции во други должнички хартии од вредност и удели во отворени инвестициони фондови</b>		<b>15.546.727.791</b>	<b>16.492.310.513</b>		<b>20,39%</b>

#### (4) Пласмани и депозити

ОПИС	Трошок за набавка (во денари)	Вкупна вредност на денот на извештајот (во денари)	% од вредноста на пензискиот фонд
1	2	3	4
Краткорочни депозити	1.097.500.000	1.098.096.034	1,36%
Долгорочни депозити			
Останати пласмани			
<b>Вкупно пласмани и депозити</b>	<b>1.097.500.000</b>	<b>1.098.096.034</b>	<b>1,36%</b>

Образец бр. 7

**СТРУКТУРАТА НА ИНВЕСТИЦИИТЕ НА САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД ПО ВИДОВИ НА ФИНАНСИСКИ  
СРЕДСТВА**

на ден 31.12.2025 година

ОПИС	Вкупна вредност на денот на известувањето (во денари)	Процентуален удел во вредноста на пензискиот фонд
Акции	8.053.427.480	9,96%
Обврзници и други долгорочни должнички хартии од вредност	53.258.577.999	65,84%
Краткорочни хартии од вредност	259.580.823	0,32%
Акции и удели во инвестициони фондови	16.232.729.690	20,07%
Парични средства	580.151.065	0,72%
Пласмани и депозити	1.098.096.034	1,36%
Останати средства	1.409.597.665	1,74%
<b>Вкупно средства</b>	<b>80.892.160.757</b>	<b>100,00%</b>

Образец бр. 8

**ИЗВЕШТАЈ ЗА РЕАЛИЗИРАНИТЕ ДОБИВКИ И ЗАГУБИ НА САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД**

за периодот од 01.01.2025 до 31.12.2025 година

Датум на продажба	Продадена хартија од вредност	Бр. на хартии од вредност	Сметководствена вредност	Продажна цена	Реализирана добивка или загуба
1	2	3	4	5	6 (5-4)
	<b>Обични акции издадени во Република Северна Македонија</b>	<b>11.696</b>	<b>183.817.000</b>	<b>213.132.142</b>	<b>29.315.142</b>
09.01.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	250	7.062.500	7.125.750	63.250
09.01.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	35	988.750	997.570	8.820
09.01.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	40	1.130.000	1.140.040	10.040
09.01.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	125	3.531.250	3.562.500	31.250
10.01.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	60	1.695.000	1.713.060	18.060
10.01.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	490	13.842.500	13.989.500	147.000
13.01.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	500	14.125.000	14.300.000	175.000
14.01.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	500	14.125.000	14.350.500	225.500
15.01.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	333	9.407.250	9.740.250	333.000
15.01.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	152	4.294.000	4.446.304	152.304
15.01.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	15	423.750	438.765	15.015
20.01.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	700	19.775.000	21.553.000	1.778.000
10.02.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	32	904.000	960.000	56.000
11.02.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	518	14.633.500	15.540.000	906.500
12.02.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	31	875.750	931.550	55.800
13.02.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	165	4.661.250	4.958.250	297.000
17.10.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	10	282.500	259.000	-23.500
20.10.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	44	1.243.000	1.139.600	-103.400
21.10.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	5	141.250	129.500	-11.750
22.10.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	1	28.250	25.900	-2.350
24.10.2025	МКАЛКА101011 - АЛК	20	565.000	518.000	-47.000

27.10.2025	MKALKA101011 - ALK	7	197.750	181.160	-16.590
05.11.2025	MKALKA101011 - ALK	10	282.500	257.300	-25.200
13.11.2025	MKALKA101011 - ALK	154	4.350.500	3.957.800	-392.700
13.11.2025	MKALKA101011 - ALK	250	7.062.500	6.425.000	-637.500
14.11.2025	MKALKA101011 - ALK	96	2.712.000	2.467.200	-244.800
14.11.2025	MKALKA101011 - ALK	3	84.750	77.103	-7.647
14.11.2025	MKALKA101011 - ALK	127	3.587.750	3.263.900	-323.850
18.11.2025	MKALKA101011 - ALK	41	1.158.250	1.053.700	-104.550
19.11.2025	MKALKA101011 - ALK	36	1.017.000	925.200	-91.800
28.11.2025	MKALKA101011 - ALK	36	1.017.000	925.200	-91.800
03.12.2025	MKALKA101011 - ALK	48	1.356.000	1.231.200	-124.800
04.12.2025	MKALKA101011 - ALK	63	1.779.750	1.615.950	-163.800
05.12.2025	MKALKA101011 - ALK	9	254.250	230.850	-23.400
09.12.2025	MKALKA101011 - ALK	50	1.412.500	1.284.500	-128.000
20.08.2025	MKVVTK101013 - TKVS	6.740	43.810.000	71.417.040	27.607.040
	<b>Обични акции издадени од странски компании и банки</b>	<b>121.587</b>	<b>489.229.959</b>	<b>598.559.011</b>	<b>109.329.052</b>
28.02.2025	DE0008404005 - ALV GY	3.500	63.687.297	71.218.857	7.531.560
03.03.2025	GB00BP6MXD84 - SHELL NA	74.910	138.727.471	150.558.618	11.831.146
09.10.2025	US02079K3059 - GOOGL UW	5.430	60.523.413	70.288.234	9.764.821
02.12.2025	US02079K3059 - GOOGL UW	4.800	53.501.359	80.420.933	26.919.574
16.06.2025	US67066G1040 - NVDA UW	20.150	122.295.323	155.798.095	33.502.772
09.10.2025	US67066G1040 - NVDA UW	5.010	30.406.926	50.949.492	20.542.566
02.12.2025	US83443Q1031 - SOLS UW	7.787	20.088.169	19.324.782	-763.387
	<b>Приоритетни акции издадени од странски компании и банки</b>	<b>7.130</b>	<b>79.950.405</b>	<b>110.842.052</b>	<b>30.891.647</b>
09.10.2025	US02079K1079 - GOOG UW	2.330	26.126.850	30.256.329	4.129.479
02.12.2025	US02079K1079 - GOOG UW	4.800	53.823.554	80.585.723	26.762.168
	<b>Обврзници и други хартии од вредност издадени од странски влади и централни</b>	<b>34.800</b>	<b>199.514.654</b>	<b>196.138.825</b>	<b>-3.375.829</b>
27.03.2025	US91282CEN74 - T 2 3/4 04/30/27	34.800	199.514.654	196.138.825	-3.375.829
	<b>Обврзници и други должнички хартии од вредност - издадени од странски компании</b>	<b>36</b>	<b>226.566.666</b>	<b>239.973.842</b>	<b>13.407.176</b>
18.02.2025	XS2547936984 - RBIAV 5 3/4 01/27/28	36	226.566.666	239.973.842	13.407.176
	<b>Удели во домашни отворени инвестициони фондови</b>	<b>10.438.102</b>	<b>1.327.036.884</b>	<b>1.328.500.000</b>	<b>1.463.116</b>
04.03.2025	911000000097 - НЛБКЕДЕ	1.282.352	169.837.483	170.000.000	162.517
02.01.2025	912000000165 - КБПУПА	109.684	15.396.940	15.400.000	3.060
08.01.2025	912000000165 - КБПУПА	1.816.208	254.981.183	255.100.000	118.817
18.02.2025	912000000165 - КБПУПА	142.010	19.990.839	20.000.000	9.161
04.03.2025	912000000165 - КБПУПА	2.856.847	402.223.870	403.000.000	776.130
16.09.2025	914000000204 - ВЕГАКЕДЕ	2.052.826	224.895.545	225.000.000	104.455
21.11.2025	914000000204 - ВЕГАКЕДЕ	2.178.175	239.711.023	240.000.000	288.977
	<b>Удели во странски отворени инвестициони фондови</b>	<b>825.476</b>	<b>2.152.151.572</b>	<b>2.248.461.523</b>	<b>96.309.951</b>
06.02.2025	DE0002635307 - SXXPIEX GT	177.027	543.932.749	583.977.652	40.044.903
30.01.2025	US00214Q7088 - ARKF UP	75.390	164.465.542	186.106.032	21.640.490
14.02.2025	US37954Y6243 - DRIV UQ	100.000	135.190.087	140.301.166	5.111.079
14.02.2025	US37954Y6243 - DRIV UQ	111.459	150.681.519	156.350.793	5.669.274
06.02.2025	US46138E6510 - PIO UQ	83.382	191.766.642	200.244.172	8.477.530
16.06.2025	US4642872919 - IXN UP	32.400	158.553.413	152.258.736	-6.294.677

09.10.2025	US4642872919 - IXN UP	8.888	43.494.529	50.174.760	6.680.231
16.06.2025	US4642875235 - SOXX UQ	8.360	103.668.617	101.110.902	-2.557.715
09.10.2025	US4642875235 - SOXX UQ	3.270	40.549.806	50.462.885	9.913.078
02.12.2025	US46435U1354 - IHAK UP	50.000	143.356.204	130.209.156	-13.147.048
02.12.2025	US46435U1354 - IHAK UP	50.000	143.356.204	130.190.090	-13.166.113
10.12.2025	US46435U1354 - IHAK UP	95.300	273.236.924	251.495.289	-21.741.636
31.10.2025	US92189F1066 - GDH UP	30.000	59.899.336	115.579.891	55.680.555
	<b>ВКУПНО РЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ И ЗАГУБИ</b>				<b>277.340.255</b>

*Забелешка: Не е дозволено сумарно прикажување по финансиски инструмент, односно се евидентира секоја трансакција*

Образец бр. 9

**ИЗВЕШТАЈ ЗА НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ И ЗАГУБИ ЗА САВА ПЕНЗИСКИ ФОНД**

за периодот од 01.01.2025 до 31.12.2025 година

Датум на последна проценка	ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ	Трошок за набавка (во денари)	Објективна вредност	Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	Нереализирана добивка или загуба	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот (премијата) на инструментите кои доспеваат на фиксен датум*	Загуба поради оштетување
1	2	3	4	5	6	7	8	9
	<b>Обични акции издадени во Република Северна Македонија</b>	<b>1.760.808.039</b>	<b>1.717.638.596</b>	<b>0</b>	<b>-43.169.443</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	МКАЛКА101011 - АЛКАЛОИД АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	785.152.250	694.731.060	0	-90.421.190	0	0	0
	МКВЛВА101011 - УНИВЕРЗАЛНА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	137.849.734	143.819.000	0	5.969.266	0	0	0
	МКФЕРС101018 - ФЕРШПЕД АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	30.019.110	29.733.000	0	-286.110	0	0	0
	МКМТСК101019 - МАКЕДОНСКИ ТЕЛЕКОМ АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	335.877.200	386.258.780	0	50.381.580	0	0	0
	МКРРИВ101019 - ПРИЛЕПСКА ПИВАРНИЦА АД ПРИЛЕП - ОБИЧНИ АКЦИИ	140.616.000	140.619.906	0	3.906	0	0	0
	МКРЕПЛ101013 - РЕПЛЕК АД СКОПЈЕ - ОБИЧНИ АКЦИИ	280.534.295	274.836.250	0	-5.698.045	0	0	0
	МКТЕТЕ101016 - ТЕТЕКС АД ТЕТОВО - ОБИЧНИ АКЦИИ	30.486.450	24.603.100	0	-5.883.350	0	0	0
	МКВИТА101012 - ВИТАМИНКА АД ПРИЛЕП - ОБИЧНИ АКЦИИ	20.273.000	23.037.500	0	2.764.500	0	0	0
	Приоритетни акции издадени во Република Северна Македонија							
	Акции во затворени инвестициони фондови издадени во Република Северна Македонија							
	<b>Обични акции издадени од странски компании и банки</b>	<b>5.542.374.355</b>	<b>5.934.237.280</b>	<b>0</b>	<b>391.862.925</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	СН0038863350 - NESTLE AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	301.820.585	321.873.513	0	20.052.928	0	0	0

DE0005190003 - BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	332.637.662	392.274.903	0	59.637.241	0	0	0
DE0007236101 - SIEMENS AG - ОБИЧНИ АКЦИИ	330.947.086	419.739.051	0	88.791.966	0	0	0
DE0008404005 - ALLIANZ SE - ОБИЧНИ АКЦИИ	193.645.775	255.554.833	0	61.909.058	0	0	0
FR0000120578 - SANOFI - ОБИЧНИ АКЦИИ	507.207.229	466.338.477	0	-40.868.752	0	0	0
FR0000121014 - LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA - ОБИЧНИ АКЦИИ	362.897.553	368.322.458	0	5.424.904	0	0	0
GB00BP6MXD84 - SHELL PLC - ОБИЧНИ АКЦИИ	340.848.082	356.240.856	0	15.392.774	0	0	0
NL0000235190 - AIRBUS SE - ОБИЧНИ АКЦИИ	391.543.600	492.148.126	0	100.604.525	0	0	0
US02079K3059 - ALPHABET INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	272.355.357	400.036.747	0	127.681.390	0	0	0
US0231351067 - AMAZON.COM INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	516.732.924	510.568.866	0	-6.164.058	0	0	0
US0378331005 - APPLE INC. - ОБИЧНИ АКЦИИ	362.906.595	356.002.839	0	-6.903.756	0	0	0
US4385161066 - HONEYWELL INTERNATIONAL INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	407.099.306	317.860.283	0	-89.239.023	0	0	0
US5184391044 - THE ESTEE LAUDER COMPANIES INC. - ОБИЧНИ АКЦИИ	143.598.221	178.157.249	0	34.559.028	0	0	0
US5949181045 - MICROSOFT CORP. - ОБИЧНИ АКЦИИ	386.059.335	406.249.650	0	20.190.315	0	0	0
US67066G1040 - NVIDIA CORP - ОБИЧНИ АКЦИИ	272.448.489	437.896.675	0	165.448.187	0	0	0
US70450Y1038 - PAYPAL HOLDINGS INC - ОБИЧНИ АКЦИИ	419.626.557	254.972.753	0	-164.653.804	0	0	0
<b>Приоритетни акции издадени од странски компании и банки</b>	<b>274.331.929</b>	<b>401.551.605</b>	<b>0</b>	<b>127.219.676</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
US02079K1079 - ALPHABET INC - ПРИОРИТЕТНИ АКЦИИ	274.331.929	401.551.605	0	127.219.676	0	0	0
Акции во затворени инвестициони фондови издадени од странски компании и банки							
<b>Обврзници издадени или гарантирани од Владата на Република Северна Македонија</b>	<b>49.768.962.987</b>	<b>51.911.669.718</b>	<b>1.586.857</b>	<b>0</b>	<b>-68.587</b>	<b>2.141.188.461</b>	<b>0</b>
MKMINF20GAD4 - DO2023/11-0738 13.7.2038 0:0:0 - MKD	386.795.214	411.377.583	0	0	0	24.582.368	0
MKMINF20GAE2 - DO2023/13-0738 20.7.2038 0:0:0 - MKD	193.167.887	205.458.814	0	0	0	12.290.927	0
MKMINF20GAG7 - DO2023/15-0938 7.9.2038 0:0:0 - MKD	718.206.250	764.298.951	0	0	0	46.092.701	0
MKMINF20GAI3 - DO2023/17-0938 21.9.2038 0:0:0 - MKD	477.653.468	508.381.329	0	0	0	30.727.861	0
MKMINF20GAL7 - DO2023/20-1138 16.11.2038 0:0:0 - MKD	331.112.601	352.622.421	0	0	0	21.509.820	0
MKMINF20GAN3 - DO2023/22-1238 14.12.2038 0:0:0 - MKD	894.346.731	952.731.612	0	0	0	58.384.881	0
MKMINF20GATO - DO2024/05-0239 8.2.2039 0:0:0 - MKD	794.936.444	842.104.112	0	0	0	47.167.667	0

MKMINF20GAV6 - DO2024/07-0339 7.3.2039 0:0:0 - MKD	1.187.556.796	1.254.717.192	0	0	0	67.160.396	0
MKMINF20GAW4 - DO2024/08-0439 12.4.2039 0:0:0 - MKD	738.026.264	780.001.442	0	0	0	41.975.179	0
MKMINF20GAZ7 - DO2024/11-0539 10.5.2039 0:0:0 - MKD	538.837.592	569.619.324	0	0	0	30.781.732	0
MKMINF20GBB6 - DO2024/13-0639 6.6.2039 0:0:0 - MKD	326.000.930	344.703.191	0	0	0	18.702.261	0
MKMINF20GBC4 - DO2024/14-0739 11.7.2039 0:0:0 - MKD	727.622.226	769.597.735	0	0	0	41.975.510	0
MKMINF20GBD2 - DO2024/15-0839 8.8.2039 0:0:0 - MKD	531.239.804	562.021.780	0	0	0	30.781.976	0
MKMINF20GBE0 - DO2024/16-0939 5.9.2039 0:0:0 - MKD	1.153.943.203	1.221.104.660	0	0	0	67.161.457	0
MKMINF20GBG5 - DO2024/18-0939 19.9.2039 0:0:0 - MKD	143.934.338	152.329.077	0	0	0	8.394.739	0
MKMINF20GBH3 - DO2024/19-1039 10.10.2039 0:0:0 - MKD	382.535.275	404.922.151	0	0	0	22.386.876	0
MKMINF20GBK7 - DO2024/22-1139 14.11.2039 0:0:0 - MKD	1.902.085.708	2.014.022.470	0	0	0	111.936.762	0
MKMINF20GBP6 - DO2025/02-0140 10.1.2040 0:0:0 - MKD	1.250.011.500	1.318.004.145	0	0	0	67.992.645	0
MKMINF20GBR2 - DO2025/03-0240 6.2.2040 0:0:0 - MKD	350.011.500	366.001.999	0	0	0	15.990.499	0
MKMINF20GBV4 - DO2025/07-0340 6.3.2040 0:0:0 - MKD	1.500.011.500	1.562.563.366	0	0	0	62.551.866	0
MKMINF20GCA6 - DO2025/12-0540 22.5.2040 0:0:0 - MKD	700.011.500	721.595.740	0	0	0	21.584.240	0
MKMINF20GCD0 - DO2025/15-0640 19.6.2040 0:0:0 - MKD	600.011.500	616.158.312	0	0	0	16.146.812	0
MKMINF20GCF5 - DO2025/17-0740 10.7.2040 0:0:0 - MKD	700.011.500	716.796.665	0	0	0	16.785.165	0
MKMINF20GCH1 - DO2025/19-0740 31.7.2040 0:0:0 - MKD	450.011.500	459.485.984	0	0	0	9.474.484	0
MKMINF20GCL3 - DO2025/23-0940 18.9.2040 0:0:0 - MKD	700.011.500	709.996.158	0	0	0	9.984.658	0
MKMINF20GCN9 - DO2025/25-1040 9.10.2040 0:0:0 - MKD	100.011.500	101.148.134	0	0	0	1.136.634	0
MKMINF20GCO7 - DO2025/26-1140 13.11.2040 0:0:0 - MKD	400.011.500	402.634.750	0	0	0	2.623.250	0
MKMINF20GS22 - DO2019/04-0234 28.2.2034 0:0:0 - MKD	296.295.686	303.716.646	-1.745.664	0	0	9.166.625	0
MKMINF20GS71 - DO2019/09-0534 16.5.2034 0:0:0 - MKD	988.011.861	1.019.988.077	0	0	0	31.976.215	0
MKMINF20GT05 - DO2019/12-0934 19.9.2034 0:0:0 - MKD	1.642.361.020	1.694.423.383	29.869	0	0	52.032.495	0
MKMINF20GT39 - DO2019/15-1134 7.11.2034 0:0:0 - MKD	1.114.525.102	1.147.888.986	-759.766	0	0	34.123.650	0
MKMINF20GT62 - DO2020/02-0235 13.2.2035 0:0:0 - MKD	384.524.046	396.084.230	315.397	0	0	11.244.787	0
MKMINF20GU02 - DO2020/06-0635 18.6.2035 0:0:0 - MKD	736.191.214	758.575.834	0	0	0	22.384.620	0
MKMINF20GU44 - DO2020/10-1035 29.10.2035 0:0:0 - MKD	1.194.737.625	1.225.219.809	0	0	0	30.482.183	0
MKMINF20GV50 - DO2021/01-0136 14.1.2036 0:0:0 - MKD	325.062.575	333.254.934	0	0	0	8.192.359	0
MKMINF20GW18 - DO2021/07-0436 15.4.2036 0:0:0 - MKD	1.092.039.998	1.119.518.707	0	0	0	27.478.709	0
MKMINF20GW42 - DO2021/10-0636 17.6.2036 0:0:0 - MKD	642.492.644	658.729.530	0	0	0	16.236.886	0
MKMINF20GW75 - DO2021/13-0836 5.8.2036 0:0:0 - MKD	394.054.795	404.054.795	7.842	0	0	9.992.158	0

MKMINF20GW83 - DO2021/14-0936 16.9.2036 0:0:0 - MKD	491.130.137	503.630.137	9.603	0	0	12.490.397	0
MKMINF20GW91 - DO2021/15-1036 14.10.2036 0:0:0 - MKD	490.159.177	502.649.637	0	0	0	12.490.460	0
MKMINF20GX41 - DO2022/03-0337 3.3.2037 0:0:0 - MKD	278.619.607	286.733.078	0	0	0	8.113.471	0
MKMINF20GX66 - DO2022/05-0537 12.5.2037 0:0:0 - MKD	444.927.260	458.866.604	0	0	0	13.939.345	0
MKMINF20GX74 - DO2022/06-0637 16.6.2037 0:0:0 - MKD	245.744.378	254.987.158	0	0	0	9.242.780	0
MKMINF20GY65 - DO2022/15-1137 17.11.2037 0:0:0 - MKD	477.989.541	502.971.707	0	0	0	24.982.166	0
MKMINF20GY81 - DO2022/17-1237 29.12.2037 0:0:0 - MKD	141.963.912	150.057.810	0	0	0	8.093.898	0
MKMINF20GZ07 - DO2023/01-0138 12.1.2038 0:0:0 - MKD	299.486.060	315.674.400	0	0	0	16.188.339	0
MKMINF20GZ15 - DO2023/02-0238 9.2.2038 0:0:0 - MKD	496.904.641	524.885.134	0	0	0	27.980.493	0
MKMINF20GZ31 - DO2023/04-0338 3.3.2038 0:0:0 - MKD	544.414.007	576.840.378	0	0	0	32.426.371	0
MKMINF20GZ49 - DO2023/05-0338 30.3.2038 0:0:0 - MKD	541.985.114	574.411.059	0	0	0	32.425.945	0
MKMINF20GZ64 - DO2023/06-0538 11.5.2038 0:0:0 - MKD	244.642.829	259.381.907	0	0	0	14.739.078	0
MKMINF200DF7 - RMDEN15 31.5.2026 0:0:0 - EUR	318.767	340.694	5.217	0	1.069	15.641	0
MKMINF200DG5 - RMDEN16 31.5.2027 0:0:0 - EUR	3.585.505	3.652.312	-93.984	0	6.337	154.454	0
MKMINF200DI1 - RMDEN18 31.5.2029 0:0:0 - EUR	533.937	571.349	23.806	0	495	13.110	0
MKMINF200DJ9 - RMDEN19 31.5.2030 0:0:0 - EUR	34.485.733	36.319.779	965.096	0	25.266	843.684	0
MKMINF200DK7 - RMDEN20 31.5.2031 0:0:0 - EUR	45.869.831	49.638.467	2.464.632	0	29.728	1.274.277	0
MKMINF200DL5 - RMDEN21 31.5.2032 0:0:0 - EUR	5.567.451	6.164.690	335.879	0	3.004	258.356	0
MKMINF20GAA0 - DO2023/10-0638DK 29.6.2038 0:0:0 - EUR	290.586.872	307.498.461	0	0	3.624	16.907.965	0
MKMINF20GAO1 - DO2023/23-1238DK 28.12.2038 0:0:0 - EUR	310.735.743	330.192.008	0	0	-29.274	19.485.540	0
MKMINF20GC79 - DO2015/05-0230DK 12.2.2030 0:0:0 - EUR	129.375.121	134.568.216	0	0	-7.612	5.200.707	0
MKMINF20GD03 - DO2015/08-0230DK 26.2.2030 0:0:0 - EUR	74.869.419	77.806.109	0	0	-2.534	2.939.224	0
MKMINF20GD29 - DO2015/10-0330DK 12.3.2030 0:0:0 - EUR	267.249.026	278.002.256	0	0	2.966	10.750.263	0
MKMINF20GD52 - DO2015/13-0330DK 26.3.2030 0:0:0 - EUR	59.243.306	61.640.777	0	0	4.193	2.393.278	0
MKMINF20GD78 - DO2015/15-0430DK 16.4.2030 0:0:0 - EUR	167.691.292	174.470.480	0	0	-10.183	6.789.371	0
MKMINF20GD94 - DO2015/17-0530DK 7.5.2030 0:0:0 - EUR	88.649.071	92.251.446	0	0	5.114	3.597.262	0
MKMINF20GE10 - DO2015/19-0630DK 4.6.2030 0:0:0 - EUR	11.756.420	12.236.012	0	0	836	478.756	0
MKMINF20GE77 - DO2015/25-0730DK 9.7.2030 0:0:0 - EUR	193.285.866	201.184.597	0	0	13.800	7.884.931	0
MKMINF20GG34 - DO2015/41-1030DK 29.10.2030 0:0:0 - EUR	260.328.225	271.096.248	0	0	-7.832	10.775.855	0
MKMINF20GH09 - DO2016/02-0131DK 14.1.2031 0:0:0 - EUR	99.713.084	103.702.380	0	0	-5.947	3.995.243	0
MKMINF20GH17 - DO2016/03-0131DK 22.1.2031 0:0:0 - EUR	149.140.007	155.571.818	0	0	-139	6.431.950	0

MKMINF20GH74 - DO2016/07-0231DK 11.2.2031 0:0:0 - EUR	69.435.340	72.432.117	0	0	-4.495	3.001.272	0
MKMINF20GH82 - DO2016/08-0331DK 17.3.2031 0:0:0 - EUR	118.525.540	123.680.585	0	0	9.024	5.146.020	0
MKMINF20GI08 - DO2016/10-0331DK 31.3.2031 0:0:0 - EUR	147.906.699	154.351.066	0	0	11.261	6.433.106	0
MKMINF20GI24 - DO2016/12-0431DK 14.4.2031 0:0:0 - EUR	83.731.318	87.375.751	0	0	-2.809	3.647.242	0
MKMINF20GI32 - DO2016/13-0631DK 9.6.2031 0:0:0 - EUR	78.223.973	81.660.751	0	0	5.990	3.430.789	0
MKMINF20GI81 - DO2016/18-0826DK 18.8.2026 0:0:0 - EUR	136.725.804	141.904.741	0	0	-2.553	5.181.489	0
MKMINF20GI99 - DO2016/19-0831DK 18.8.2031 0:0:0 - EUR	136.199.390	142.220.261	0	0	-2.974	6.023.845	0
MKMINF20GJ15 - DO2016/21-0931DK 22.9.2031 0:0:0 - EUR	135.584.840	141.607.851	0	0	-1.077	6.024.089	0
MKMINF20GJ23 - DO2016/22-0931DK 29.9.2031 0:0:0 - EUR	338.700.856	353.791.992	0	0	26.823	15.064.313	0
MKMINF20GJ64 - DO2016/26-1131DK 3.11.2031 0:0:0 - EUR	259.874.006	271.477.072	0	0	-2.857	11.605.923	0
MKMINF20GJ80 - DO2016/28-1231DK 1.12.2031 0:0:0 - EUR	262.152.376	273.919.849	0	0	19.307	11.748.166	0
MKMINF20GJ98 - DO2016/29-1231DK 22.12.2031 0:0:0 - EUR	690.530.770	721.501.249	0	0	-50.928	31.021.407	0
MKMINF20GK04 - DO2017/02-0132DK 12.1.2032 0:0:0 - EUR	436.653.371	454.206.926	0	0	-26.459	17.580.014	0
MKMINF20GK46 - DO2017/05-0132DK 26.1.2032 0:0:0 - EUR	199.113.571	206.713.691	0	0	6.080	7.594.041	0
MKMINF20GK53 - DO2017/06-0232DK 16.2.2032 0:0:0 - EUR	437.381.638	454.078.246	3.526	0	-24.572	16.717.654	0
MKMINF20GK79 - DO2017/08-0332DK 9.3.2032 0:0:0 - EUR	148.927.886	154.638.082	4.904	0	1.660	5.703.632	0
MKMINF20GK95 - DO2017/10-0332DK 23.3.2032 0:0:0 - EUR	148.392.485	154.099.451	4.887	0	10.247	5.691.832	0
MKMINF20GL11 - DO2017/12-0432DK 6.4.2032 0:0:0 - EUR	187.448.717	194.657.844	0	0	7.822	7.201.305	0
MKMINF20GL37 - DO2017/14-0532DK 4.5.2032 0:0:0 - EUR	87.663.102	91.042.899	0	0	2.570	3.377.227	0
MKMINF20GL52 - DO2017/16-0632DK 8.6.2032 0:0:0 - EUR	120.306.588	124.967.363	0	0	8.124	4.652.652	0
MKMINF20GL60 - DO2017/17-0632DK 22.6.2032 0:0:0 - EUR	133.119.788	138.267.417	0	0	-7.672	5.155.301	0
MKMINF20GL78 - DO2017/18-0632DK 29.6.2032 0:0:0 - EUR	138.899.501	144.284.187	0	0	1.158	5.383.529	0
MKMINF20GL86 - DO2017/19-0732DK 6.7.2032 0:0:0 - EUR	146.569.886	152.265.222	0	0	9.892	5.685.443	0
MKMINF20GL94 - DO2017/20-0732DK 20.7.2032 0:0:0 - EUR	97.800.981	101.603.769	0	0	3.887	3.798.901	0
MKMINF20GM10 - DO2017/22-0832DK 10.8.2032 0:0:0 - EUR	781.364.732	811.763.313	0	0	-24.862	30.423.443	0
MKMINF20GM36 - DO2017/24-0832DK 17.8.2032 0:0:0 - EUR	390.388.243	405.591.980	0	0	-7.505	15.211.242	0
MKMINF20GM77 - DO2017/27-0932DK 21.9.2032 0:0:0 - EUR	174.570.704	181.396.337	0	0	-1.219	6.826.852	0
MKMINF20GN01 - DO2017/30-1032DK 5.10.2032 0:0:0 - EUR	388.459.012	403.701.801	0	0	26.471	15.216.317	0
MKMINF20GN27 - DO2017/32-1032DK 19.10.2032 0:0:0 - EUR	193.917.655	201.526.571	0	0	2.590	7.606.326	0
MKMINF20GN50 - DO2017/35-1132DK 2.11.2032 0:0:0 - EUR	213.024.378	221.390.440	0	0	-2.055	8.368.117	0
MKMINF20GN68 - DO2017/36-1132DK 23.11.2032 0:0:0 - EUR	550.611.456	572.261.946	0	0	-27.854	21.678.344	0

MKMINF20GN76 - DO2017/37-1132DK 30.11.2032 0:0:0 - EUR	20.790.579	21.610.703	0	0	1.347	818.776	0
MKMINF20GN84 - DO2017/38-1232DK 7.12.2032 0:0:0 - EUR	57.680.913	59.955.690	0	0	1.174	2.273.603	0
MKMINF20GO26 - DO2018/03-0133DK 11.1.2033 0:0:0 - EUR	490.462.282	509.107.109	0	0	-28.108	18.672.935	0
MKMINF20GP09 - DO2018/11-0448DK 26.4.2048 0:0:0 - EUR	436.443.464	457.966.085	0	0	1.018	21.521.603	0
MKMINF20GP25 - DO2018/13-0633DK 21.6.2033 0:0:0 - EUR	98.584.062	101.581.190	0	0	-4.466	3.001.594	0
MKMINF20GP41 - DO2018/15-0748DK 19.7.2048 0:0:0 - EUR	529.014.094	554.031.604	0	0	25.539	24.991.971	0
MKMINF20GP66 - DO2018/17-0833DK 9.8.2033 0:0:0 - EUR	326.505.508	336.481.695	0	0	-8.149	9.984.337	0
MKMINF20GR23 - DO2018/23-1048DK 18.10.2048 0:0:0 - EUR	465.734.953	487.501.811	0	0	7.388	21.759.470	0
MKMINF20GR49 - DO2018/25-1133DK 1.11.2033 0:0:0 - EUR	58.930.046	60.681.576	0	0	-428	1.751.959	0
MKMINF20GS06 - DO2019/02-0149DK 31.1.2049 0:0:0 - EUR	547.237.952	570.852.261	0	0	-22.769	23.637.078	0
MKMINF20GS48 - DO2019/06-0449DK 18.4.2049 0:0:0 - EUR	577.701.337	602.846.269	0	0	-38.863	25.183.794	0
MKMINF20GS89 - DO2019/10-0749DK 18.7.2049 0:0:0 - EUR	348.357.189	363.727.182	0	0	15.174	15.354.819	0
MKMINF20GS97 - DO2019/11-0834DK 8.8.2034 0:0:0 - EUR	121.906.322	125.065.839	2.999	0	-2.438	3.158.955	0
MKMINF20GT21 - DO2019/14-1049DK 31.10.2049 0:0:0 - EUR	219.570.576	228.899.026	0	0	-128	9.328.578	0
MKMINF20GT54 - DO2020/01-0150DK 30.1.2050 0:0:0 - EUR	181.487.104	188.774.194	0	0	-1.837	7.288.927	0
MKMINF20GT88 - DO2020/04-0450DK 30.4.2050 0:0:0 - EUR	472.097.237	491.279.499	12.615	0	16.193	19.153.454	0
MKMINF20GU10 - DO2020/07-0850DK 6.8.2050 0:0:0 - EUR	482.068.111	502.338.290	0	0	-12.702	20.282.881	0
MKMINF20GX82 - DO2022/07-0637DK 16.6.2037 0:0:0 - EUR	196.130.685	203.117.706	0	0	4.810	6.982.212	0
MKMINF20GY16 - DO2022/10-0837DK 4.8.2037 0:0:0 - EUR	390.465.959	406.469.884	0	0	-8.309	16.012.235	0
MKMINF20GY24 - DO2022/11-0837DK 18.8.2037 0:0:0 - EUR	1.169.544.840	1.217.559.099	0	0	-23.712	48.037.971	0
MKMINF20GY32 - DO2022/12-0937DK 9.9.2037 0:0:0 - EUR	388.906.716	404.894.557	0	0	-24.083	16.011.925	0
MKMINF20GZ72 - DO2023/07-0538DK 26.5.2038 0:0:0 - EUR	390.811.947	413.441.556	0	0	19.398	22.610.211	0
MKMINF20GZ98 - DO2023/09-0638DK 15.6.2038 0:0:0 - EUR	486.962.871	515.254.993	0	0	19.440	28.272.683	0
Обврзници издадени или гарантирани од Народна Банка на Република Северна Македонија							
Обврзници издадени или гарантирани од домашни банки							
Обврзници издадени од домашни акционерски друштва, освен банки							
<b>Обврзници и други хартии од вредност издадени од странски влади и централни банки</b>	<b>1.364.624.682</b>	<b>1.346.908.283</b>	<b>26.020.117</b>	<b>0</b>	<b>-72.184.885</b>	<b>28.448.369</b>	<b>0</b>
US912810TF57 - T 2 3/8 02/15/42 15.2.2042 0:0:0 - USD	429.555.211	403.597.149	17.977.590	0	-57.245.955	13.310.302	0
US91282CEP23 - T 2 7/8 05/15/32 15.5.2032 0:0:0 - USD	119.186.943	113.422.354	5.071.642	0	-14.257.220	3.420.989	0

	XS2181689659 - REPUN 1 3/4 06/05/35 5.6.2035 0:0:0 - EUR	112.979.395	116.894.424	-1.714.540	0	-270	5.629.840	0
	XS3021378388 - ROMANI 6 3/4 07/11/39 11.7.2039 0:0:0 - EUR	702.903.133	712.994.356	4.685.425	0	-681.440	6.087.238	0
	Обврзници и други должнички хартии од вредност издадени од странски единици на локална самоуправа							
	Обврзници и други должнички хартии од вредност издадени од странски компании и банки							
	Трезорски записи издадени од Владата на Република Северна Македонија							
	Благајнички записи издадени од Народна Банка на Република Северна Македонија							
	Сертификати за депозит и комерцијални записи издадени или гарантирани од домашни банки							
	Хартии од вредност врз основа на хипотека издадени од домашни банки							
	Комерцијални записи издадени од домашни акционерски друштва, освен банки							
	<b>Удели во домашни отворени инвестициони фондови</b>	<b>18.440.156</b>	<b>18.462.311</b>	<b>0</b>	<b>22.155</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	910000000040 - ВФП КЕШ ДЕПОЗИТ - О.Ф. - Удели во инвестициски фондови МК	48.548	49.731	0	1.183	0	0	0
	911000000097 - НЛБ КЕШ ДЕПОЗИТ - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ МК	296.367	301.689	0	5.322	0	0	0
	9120000000165 - КБ ИНВЕСТ ПАРИЧЕН - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ МК	501.809	513.502	0	11.693	0	0	0
	9140000000204 - ВЕГА КЕШ - Удели во инвестициски фондови МК	17.593.432	17.597.389	0	3.957	0	0	0
	Други ненаведени домашни хартии од вредност							
	<b>Трезорски записи издадени од странски влади</b>	<b>262.759.120</b>	<b>259.580.823</b>	<b>94.588</b>	<b>0</b>	<b>-3.977.230</b>	<b>704.345</b>	<b>0</b>
	US912797PV33 - В 03/19/26 19.3.2026 0:0:0 - USD	262.759.120	259.580.823	94.588	0	-3.977.230	704.345	0
	Благајнички записи издадени странски централни банки							
	Комерцијални записи издадени од странски компании и банки							
	<b>Удели во странски отворени инвестициони фондови</b>	<b>15.265.528.515</b>	<b>16.214.267.379</b>	<b>0</b>	<b>948.738.864</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	IE00B40B8R38 - ISHARES S&P500 CONSUMER STAPLES SECTOR UCITS ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	318.991.627	297.125.091	0	-21.866.536	0	0	0

IE00BFMXXD54 - VANGUARD S&P 500 ETF - СТРАНСКИ ИНВЕСТИЦИСКИ УДЕЛИ	3.238.097.009	3.396.864.678	0	158.767.669	0	0	0
US0321086565 - AMPLIFY DIGITAL PAYMENTS ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	506.585.247	410.422.310	0	-96.162.937	0	0	0
US3160925018 - FIDELITY FINANCIALS ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	1.349.585.696	1.357.701.075	0	8.115.378	0	0	0
US33734X8469 - FIRST TRUST NASDAQ CYBERSECURITY ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	731.681.614	700.536.687	0	-31.144.927	0	0	0
US4642863926 - ISHARES MSCI WORLD ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	1.853.314.171	1.967.631.720	0	114.317.548	0	0	0
US4642872919 - ISHARES GLOBAL TECH ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	1.415.108.783	1.588.150.837	0	173.042.055	0	0	0
US4642875078 - ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	1.308.349.521	1.270.625.489	0	-37.724.032	0	0	0
US4642875235 - ISHARES SEMICONDUCTOR ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	504.516.471	640.855.911	0	136.339.439	0	0	0
US4642882249 - ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	328.313.808	421.070.379	0	92.756.571	0	0	0
US4642888105 - ISHARES U.S. MEDICAL DEVICES - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	492.398.193	463.577.274	0	-28.820.919	0	0	0
US46435U1354 - ISHARES CYBERSECURITY & TECH - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	326.576.900	286.686.868	0	-39.890.032	0	0	0
US78468R6484 - SS SPDR S&P KENSHO NE COMP - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	481.977.579	503.117.569	0	21.139.990	0	0	0
US81369Y2090 - SS HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	748.214.815	753.368.059	0	5.153.244	0	0	0
US81369Y8527 - SS COMM SELECT SECTOR SPDR ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	425.629.669	461.800.845	0	36.171.176	0	0	0
US81369Y8865 - SS UTILITIES SELECT SECTOR SPDR ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	236.149.645	239.590.218	0	3.440.573	0	0	0
US92189F1066 - VANECK GOLD MINERS ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНДОВИ	290.821.260	653.437.439	0	362.616.179	0	0	0
US9220428661 - VANGUARD FTSE PACIFIC ETF - УДЕЛИ ВО ИНВЕСТИЦИСКИ ФОНДОВИ	709.216.505	801.704.929	0	92.488.424	0	0	0
Други ненаведени хартии од вредност издадени од странски влади и компании							
<b>ВКУПНО НЕРЕАЛИЗИРАНИ ДОБИВКИ И ЗАГУБИ</b>	<b>74.257.829.783</b>	<b>77.804.315.995</b>	<b>27.701.562</b>	<b>1.424.674.177</b>	<b>-76.230.702</b>	<b>2.170.341.175</b>	<b>0</b>

*Забелешка: Вкупната разлика помеѓу објективната (фер) вредност и трошокот на набавка е еднаква вкупно нереализираните добивки (загуби) од вложување во хартии од вредност зголемени за ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба, нето курсните разлики, амортизацијата на дисконтот (премијата) на средствата кои доспеваат на фиксен датум и загубата поради оштетување, зависно од видот на средството.*

*\* Во позицијата амортизација на дисконт е додадена пресметаната купонска камата на обврзниците со фиксен датум на доспевање.*

Приходите/ расходите за инструментите кои не се прикажани во Извештајот за нереализирани добивки и загуби заради нивното доспевање или продажба во извештајниот период изнесуваат:

Датум на последна проценка	ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТ	Трошок за набавка (во денари)	Објективна вредност	Ревалоризација на хартиите од вредност расположливи за продажба	Нереализирана добивка или загуба	Нето курсни разлики	Амортизација на дисконтот (премијата) на инструментите кои доспеваат на фиксен датум*	Загуба поради оштетување
	MKMINF200DE0 – RMDEN14 31.05.2025 – EUR			322.144	0	39.004	175.535	0
	MKMINF20GE69 – DO2015/24-0725DK 09.07.2025 – EUR			0	0	631.579	3.479.706	0
	MKMINF20GE93 – DO2015/27-0725DK 23.07.2024 – EUR			0	0	366.240	2.750.801	0
	MKMINF20GF27 – DO2015/30-0825DK 06.08.2025 – EUR			0	0	61.324	1.472.417	0
	MKMINF20GF76 – DO2015/35-0825DK 27.08.2025 – EUR			0	0	5.079	2.766.179	0
	US912797QS94 – B 12/04/25 04.12.2025 – USD			0	0	-1.503.886	486.964	0
	US91282CEN74 – T 2 3/4 04/30/27 30.04.2027 – USD			5.550.264	0	-5.899.322	1.041.662	0
	XS2547936984 – RBAIV 5 3/4 01/27/28 27.01.2028 – EUR			-12.609.410	0	30.063	1.525.892	0